



“ Valeo s’affiche de nouveau comme une valeur de croissance. ”

Madame, Monsieur, cher(e) actionnaire,

En cette fin d’année 2010, Valeo s’affiche de nouveau comme une valeur de croissance : notre carnet de commande s’établit à son plus haut historique, nous gagnons des parts de marché dans nos principales zones de production et nos résultats sont en forte progression. Ce changement de statut a d’ailleurs été reconnu par les investisseurs, l’action Valeo ayant progressé de plus de 70 % depuis le début de l’année.

Ainsi, le 27 juillet dernier, le Groupe Valeo a présenté ses meilleurs résultats depuis 10 ans (voir page 2), se traduisant en particulier par un taux de marge opérationnelle à 6,1% du chiffre d’affaires, une forte génération de cash et une baisse significative de l’endettement financier. Les décisions que nous avons prises et les efforts que nous avons engagés ces 2 dernières années, ainsi que le travail des équipes de Valeo qui sont restées fortement mobilisées durant la crise en 2009 ont permis au Groupe d’atteindre ces bons résultats.

Le chiffre d’affaires du 3^e trimestre 2010, publié le 22 octobre dernier, (voir page 2), en hausse de 22% par rapport au 3^e trimestre 2009, confirme la dynamique positive dans

laquelle s’inscrit le Groupe. Le redressement de la production automobile dans le monde, le fort dynamisme des ventes du Groupe dans ses principales zones de production ainsi que la croissance organique dans chacun des 4 Pôles d’Activité expliquent cette excellente performance.

Grâce à la mise en œuvre de notre nouvelle stratégie fondée d’une part sur les produits destinés à la réduction des émissions de CO₂ et d’autre part sur l’accélération des investissements de Valeo en Asie et dans les pays émergents, le Groupe démontre qu’il est redevenu une valeur de croissance. Alors que les attentes et la demande du marché pour des véhicules propres grandissent, Valeo a présenté, lors du Mondial de l’Automobile, ses dernières innovations technologiques dans le domaine de la réduction des émissions de CO₂, en particulier une maquette exposant l’ensemble des produits développés par le Groupe pour la voiture électrique (voir page 3).

Les perspectives à court et moyen terme du Groupe apparaissent également prometteuses :

■ **Le ratio de commandes sur chiffre d’affaires** (1^{er} monte) à un plus haut historique de 1,64 soit 6,5 milliards d’euros, confirmation de la reconnaissance de nos clients pour la qualité de nos produits et de nos services ainsi que de notre potentiel d’innovation technologique ;

■ **L’objectif de marge opérationnelle** pour l’année 2010 revu à la hausse pour la seconde fois cette année, avec un taux de marge au second semestre légèrement supérieur au taux de 6,1% enregistré au 1^{er} semestre ;

■ **La structure financière renforcée** grâce à la forte génération de cash et la baisse consécutive du niveau de l’endettement financier.

Une marge
opérationnelle de
6,1 %
du chiffre d’affaires

Ces bons résultats nous confortent dans notre capacité à atteindre les objectifs que nous nous sommes fixés dans la cadre de notre nouveau plan stratégique 2013, dans un environnement politique et économique stable (chiffre d’affaires de 10 milliards

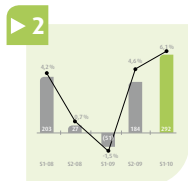
d’euros, marge opérationnelle comprise entre 6 % et 7 % du chiffre d’affaires et rentabilité des capitaux engagés supérieure à 30%).

Tous les collaborateurs sont pleinement mobilisés sur la réalisation de nos objectifs 2013 qui constitue le projet de notre entreprise pour les années à venir. Pour cela, le Groupe veillera à la maîtrise absolue de ses coûts et continuera la mise en place de sa nouvelle organisation, génératrice d’efficacité dans la conduite de ses opérations et de synergies.

Je vous remercie de la confiance et du soutien que vous accordez au Groupe et vous présente, au nom de tous les collaborateurs de Valeo, mes meilleurs vœux pour l’année 2011.

Jacques Aschenbroich
Directeur Général

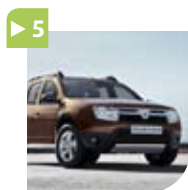
Sommaire



Résultats



Mondial de l’automobile



Nouveaux modèles



Carnet de l’actionnaire

Résultats 2010



Au 1^{er} semestre 2010, Valeo atteint ses meilleurs résultats depuis 10 ans

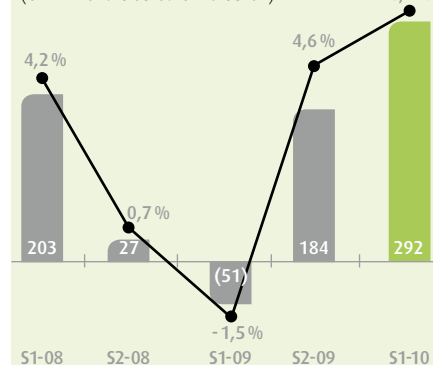
- Un taux de marge opérationnelle à 6,1% de son chiffre d'affaires
- Un résultat net de 168 millions d'euros à 3,5% de son chiffre d'affaires
- Une forte génération de cash de 291 millions d'euros, et une baisse significative de son endettement ramené à 438 millions d'euros au 30 juin 2010

Marge brute

La marge brute (856 millions d'euros) s'établit à 17,9% du chiffre d'affaires sur le 1^{er} semestre 2010, contre 13,0% au 1^{er} semestre 2009.

Marge opérationnelle

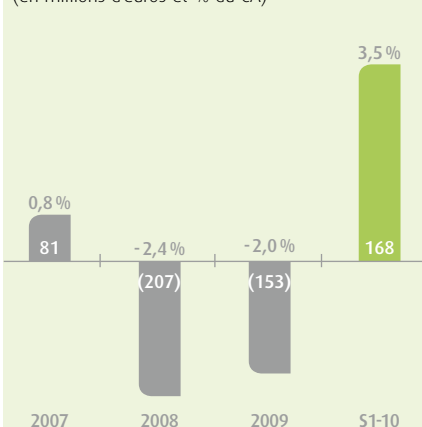
(en millions d'euros et % du CA)



La marge opérationnelle du 1^{er} semestre 2010 (avant autres produits et charges) s'établit à 292 millions d'euros, soit 6,1% du chiffre d'affaires. Elle constitue **le taux le plus élevé enregistré sur ces dix dernières années.**

Résultat net part du Groupe

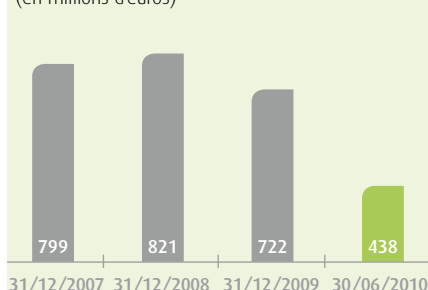
(en millions d'euros et % du CA)



À la fin du 1^{er} semestre 2010, Valeo enregistre un résultat net part du Groupe positif de 168 millions d'euros soit 3,5% du chiffre d'affaires.

Endettement financier net

(en millions d'euros)



Grâce à la génération de cash flow libre* de 291 millions d'euros, baisse significative, sur le 1^{er} semestre, de 39% de l'endettement financier net du Groupe qui est ramené à 438 millions d'euros au 30 juin 2010.

*Le cash flow libre correspond aux flux nets de trésorerie des activités opérationnelles diminués des décaissements nets sur les immobilisations incorporelles et corporelles. Cet indicateur est donc calculé avant paiement des frais financiers.

Sur les 9 premiers mois de l'année, croissance du chiffre d'affaires (1^{re} monte)

supérieure à celle de la production automobile dans chacune de ses principales zones de production

Au 3^e trimestre, le chiffre d'affaires consolidé est en hausse de 22% (+16% à périmètre et taux de change constants).

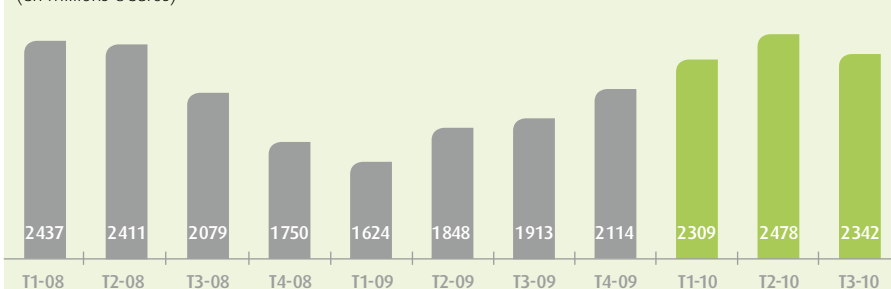
Sur les 9 premiers mois de l'année, la production automobile a progressé de 30% par rapport à la même période en 2009; ce redressement résulte pour l'essentiel du dynamisme du marché asiatique, en particulier chinois.

Au cours de la même période, Valeo a enregistré une progression de son chiffre d'affaires (1^{re} monte) de 32%, supérieure à celle de la production automobile dans chacune de ses principales zones de production.

Enfin, chaque Pôle d'Activité du Groupe a enregistré une croissance égale ou supérieure à celle de la production automobile.

Chiffre d'affaires

(en millions d'euros)



Le redressement de l'activité s'est poursuivi au 3^e trimestre 2010 avec un chiffre d'affaires de 2342 millions d'euros, en hausse de 22% par rapport au 3^e trimestre 2009 (+32% sur les 9 premiers mois de l'année).



Valeo dévoile ses technologies spécifiques au véhicule électrique sur son « show car »



À l'occasion du Mondial de l'Automobile de Paris, Valeo a présenté sur un véhicule de démonstration une large gamme de technologies innovantes, démontrant l'expertise du Groupe, ainsi que celle de ses partenaires, dans les domaines de la chaîne de traction électrique, de la gestion thermique pour les produits réduisant la consommation d'énergie et le poids du véhicule.

Électronique de puissance : un meilleur rendement pour une autonomie accrue

Le moteur électrique est contrôlé par un onduleur, qui grâce à son rendement élevé, abaisse la consommation du système de propulsion et accroît l'autonomie des véhicules électriques.

Gestion thermique : optimisation des flux d'énergie

La nouvelle architecture thermique de Valeo pour le véhicule électrique permet de garantir, outre la récupération de l'énergie dissipée, à la fois la fiabilité des composants de la chaîne de traction, le confort thermique des passagers et une autonomie maximale du véhicule.

Accumulateur de chaleur : 10 % d'autonomie additionnelle

Ce nouvel accumulateur thermique stocke une grande quantité de chaleur pendant la charge de la batterie, allongeant ainsi l'autonomie d'environ 10 % par temps froid. Valeo propose également un système de pompe à chaleur qui réduit la consommation électrique induite par le chauffage et prolonge encore l'autonomie.

Compresseur de climatisation optimisé

La particularité de la climatisation présentée consiste en son compresseur à entraînement électrique (rendement élevé, niveau de bruit et de vibrations réduit et encombrement optimisé pour faciliter son intégration dans le véhicule).

Contrôle thermique de la batterie pour délivrer le maximum d'énergie

La température de la batterie lithium-ion est contrôlée par une boucle sur l'eau, chaude ou froide selon les besoins, délivrant ainsi un maximum d'énergie en toutes circonstances. D'autres solutions alternatives telles qu'un dispositif de circulation d'air, un système de refroidissement direct par réfrigérant ou encore un système réversible chaud/froid par thermo-électricité sont également proposés.

Clé intelligente pour communiquer avec son véhicule

Cette clé informe l'utilisateur du niveau de charge de la batterie jusqu'à une distance de 500 mètres de la voiture. Elle peut également ordonner la mise en température de l'habitacle en activant le chauffage ou l'air conditionné avant un déplacement et pendant que le véhicule est connecté au réseau.

Feux de croisement LEDs à très faible consommation

Ces feux de croisement de 20 Watt fournissent un rayonnement lumineux équivalent à des ampoules halogènes de 60 Watt. Cumulée à des feux de position avant et arrière LEDs, cette technologie augmente à elle seule l'autonomie nocturne d'au moins 2%.

Chiffres clés

20 millions

En 2020, les véhicules électriques et hybrides devraient représenter 20 millions d'unités.

4 fois moins

Le coût au kilomètre d'un véhicule électrique est 4 fois inférieur à celui d'une voiture à essence.

4 à 6 fois plus

À poids équivalent, la batterie lithium-ion des nouveaux véhicules électriques stocke 4 à 6 fois plus d'énergie qu'une batterie conventionnelle au plomb.

Nouveau tableau de commande multi-fonctions

La planche de bord du « show car » est dotée d'un tableau de commandes se caractérisant par un encombrement réduit et homogène et l'ergonomie des différentes interfaces Homme-Machine.

Nouvelles fonctions de sécurité et d'aide à la conduite

Le système détecte les piétons présents sur la trajectoire du véhicule et leur envoie un avertissement sonore, grâce à un équipement en caméras et en capteurs ultrasons, également pourvoyeur de fonctions supplémentaires : accostage automatique, stationnement semi-automatique, aide à la sortie de stationnement en créneau, changement automatique de feux de route/croisement, BeamActic® Premium, lecture des panneaux de limitation de vitesse et alerte au changement de voie involontaire.

Révolution dans les systèmes d'essuyage

L'essuie-glace AquaBlade® remplace le système à gicleurs par une rampe intégrée dans le balai, répartissant ainsi, de façon homogène, le liquide de lave-glace sur le pare-brise (visibilité améliorée, consommation de liquide divisée par deux...). Valeo a également développé des moteurs d'essuyage synchronisés à entraînement direct. Ces innovations diminuent le poids du système de 3,7 Kg.

Nouveaux modèles



Une sélection de nouveaux véhicules équipés de produits et systèmes Valeo



Dacia Duster

Systèmes de Propulsion

Embrayage, volant rigide ou flexible (selon moteur), émetteur et butée hydrauliques, garnitures

Systèmes Thermiques

Appareil de chauffage et de climatisation, radiateur, condenseur, refroidisseur d'air de suralimentation

Systèmes de Visibilité

Système d'essuyage arrière

Systèmes de Confort et d'Aide à la Conduite

Collection de verrous et serrures, module haut de colonne, commutateurs de tableau de commandes, capteur d'angle volant.

DACIA DUSTER (H79) - PHASE 1 - Moteur K4M - Boîte BVM - Version E2 - Jantes alu 16"

Citroën C3

Systèmes de Propulsion

Embrayages et garnitures, alternateur, démarreur, calculateur de contrôle moteur essence, injecteurs, rampe d'allumage, vanne de purge canister, capteurs

Systèmes Thermiques

Condenseur, groupes moto ventilateurs, radiateur

Systèmes de Visibilité

Systèmes d'essuyage avant et arrière, feux arrière

Systèmes de Confort et d'Aide à la Conduite

Commandes secondaires pour satellite radio et satellite V/LV, commandes, boîtier de servitude intelligente, commande ouverture de coffre, antivol mécanique de direction et collections de verrous



Audi e-tron

Systèmes de Visibilité

Systèmes d'essuyage avant et arrière

Systèmes de Confort et d'Aide à la Conduite

Module haut de colonne et antivol mécanique, système Park Assist à ultrasons, capteur de pluie-lumière-tunnel.

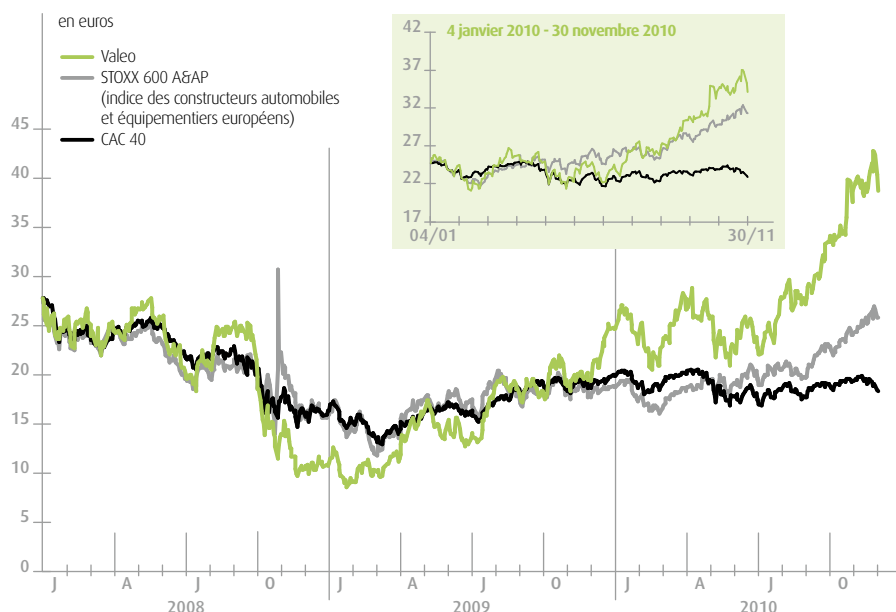


Carnet de l'actionnaire



Cours de l'action

1^{er} janvier 2008 - 30 novembre 2010



Données boursières

	2008	2009	30/11/2010
Capitalisation boursière en fin d'exercice (en milliards d'euros)	0,83	1,92	3,02
Nombre d'actions	78 209 617	78 209 617	78 209 617
Cours au plus haut (en euros)	28,60	25,46	43,96
Cours au plus bas (en euros)	9,22	8,00	37,25
Cours moyen (en euros)	20,93	15,54	27,59
Cours en fin de période (en euros)	10,61	24,53	38,61

Données par action

en euros	2008	2009	30/06/2010
Résultat net	(2,73)	(2,04)	2,22
Dividende net	0	0	0

Nouveau

Recevez nos publications par courrier électronique

Nous vous proposons de vous adresser l'ensemble de nos publications par courrier électronique, afin de vous informer plus régulièrement de l'actualité du Groupe et de faciliter nos échanges au quotidien. Si vous optez pour ce mode de communication, vous recevrez la version électronique de notre Lettre aux actionnaires, notre eNewsletter trimestrielle, nos communiqués sur les résultats et sur nos actualités... Cette démarche représente également un geste pour l'environnement.

Pour vous inscrire, connectez-vous à l'adresse <http://valeo.relations-actionnaires.com> et entrez le code d'accès personnel qui vous est attribué dans le courrier joint à cette lettre aux actionnaires.

Répartition du capital

au 30 novembre 2010

Nombre d'actions : 78 209 617

Nombre de droits de vote : 80 513 629

En % du capital	(En % des droits de vote)
Caisse des Dépôts et Consignations (CDC)	
3,08%	(5,56%)
Fonds Stratégique d'Investissement (FSI)	
5,91%	(5,74%)
Pardus Investment Sarl	
5,14%	(4,99%)
Lazard Ltd (Lazard Asset Management LLC)	
4,98%	(4,84%)
Dimensional Fund Advisors Inc.	
2,54%	(2,47%)
Autres*	
78,35%	(76,4%)

* Dont 3 654 236 actions autodétenues (4,67% du capital)

Calendrier 2011

24 février 2011

Publication des résultats de l'année 2010

21 avril 2011

Publication du chiffre d'affaires du 1^{er} trimestre 2011

27 juillet 2011

Publication des résultats du 1^{er} semestre 2011

20 octobre 2011

Publication du chiffre d'affaires du 3^e trimestre 2011

Contacts

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

Numéro vert

N° Vert 0 800 814 045

APPEL GRATUIT DEPUIS UN POSTE FIXE

Site Web

www.valeo.com