



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

Madame, Monsieur, cher(e) actionnaire,

Dans un contexte économique toujours déprimé, le Groupe Valeo a publié le 20 octobre dernier ses résultats du troisième trimestre 2009. Grâce au sensible redressement du marché automobile ainsi qu'à l'efficacité de notre plan de réduction des coûts et à l'amélioration de nos performances industrielles, **Valeo a renoué avec les bénéfiques** au troisième trimestre 2009, après trois trimestres consécutifs de pertes.

La production automobile mondiale a connu une inflexion durant le deuxième trimestre 2009, qui s'est poursuivie au troisième trimestre. Ce redressement s'est caractérisé par des situations très disparates selon les régions : en Europe tout d'abord, où la demande a été soutenue par les dispositifs de prime à la casse, en Asie ensuite, où la production automobile a montré une très bonne résistance face à la crise, en Amérique du Nord enfin, où le marché est resté déprimé, malgré le dispositif de prime à la casse mis en place durant l'été 2009.

C'est grâce à la mobilisation de l'ensemble de notre personnel, en France et dans les 26 autres pays où nous opérons, que Valeo, dans les circonstances difficiles actuelles, a pu enregistrer une **nette amélioration de ses résultats au troisième trimestre**, la marge brute atteignant 16,2 % du chiffre d'affaires, soit le taux le plus élevé enregistré sur un troisième trimestre depuis 2005. Ces bonnes performances ont, en outre, amené le Groupe à revoir à la hausse son objectif de résultat net, proche de l'équilibre au deuxième semestre de cette année. Par ailleurs, la situation financière de Valeo reste saine, l'endettement financier net au 30 septembre 2009 (817 millions d'euros) s'étant légèrement amélioré au cours des neuf premiers mois de l'année.

## Sommaire

Résultats trimestriels  
> Amélioration des résultats  
au 3<sup>e</sup> trimestre

Faits marquants  
> Nouvelle organisation  
> La BEI apporte un soutien financier  
aux projets de recherche de Valeo  
> Prise de participation de 100 %  
dans une société commune en Chine

Valeo added

Technologies  
> Le système AquaBlade®  
> BeamAtic® Premium

Carnet de l'actionnaire

02 Les perspectives du marché automobile pour l'année 2010 restent toutefois incertaines en raison de la faible visibilité sur le scénario de sortie des dispositifs de prime à la casse en Europe. Dans ce contexte, Valeo entend poursuivre avec détermination la mise en œuvre de son plan de réduction des coûts afin de compenser la baisse des volumes, améliorer ses résultats et sortir renforcé de la crise actuelle.

03 À plus long terme, avec l'objectif de continuer à préparer l'avenir et face à la mondialisation croissante de ses marchés et de ses clients, le Groupe a annoncé, dès juillet 2009, une réorganisation profonde de ses activités. Cette nouvelle organisation simplifiée, qui s'articule autour de quatre Pôles et renforce le rôle des Directions Nationales, permettra à Valeo d'optimiser son positionnement face aux principaux enjeux de demain : un enjeu technologique tout d'abord, avec le développement de la voiture propre, des enjeux géographique et de société ensuite, avec la montée en puissance des marchés émergents et la nécessité de définir la place de la voiture dans notre société, un enjeu de positionnement enfin, avec la probable consolidation à venir de l'industrie des équipementiers.

04 En parallèle, le Groupe a relancé son développement dans les pays émergents, qui représentent dorénavant 60 % des investissements, et renforcé ses efforts de recherche et développement pour des produits destinés à des véhicules plus économes, plus sûrs et plus confortables.

05 Forts de la motivation et du professionnalisme de ses équipes, et convaincus de la capacité de Valeo à sortir renforcé de la crise, nous vous remercions une nouvelle fois de votre soutien et de votre confiance.

06

Jacques Aschenbroich, Directeur Général

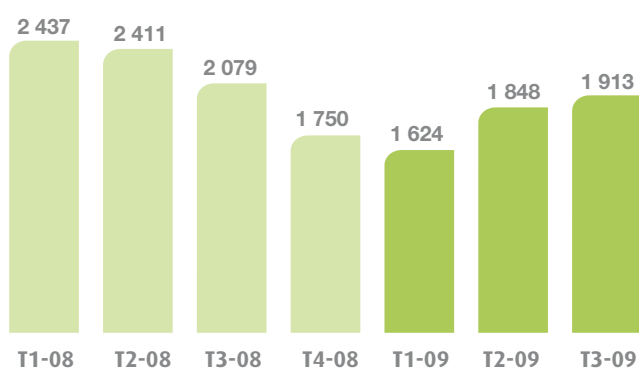


# Amélioration des résultats au 3<sup>e</sup> trimestre

Après trois trimestres consécutifs de pertes, Valeo a renoué avec un résultat net positif au 3<sup>e</sup> trimestre 2009, enregistrant également une forte amélioration de son taux de marge brute à 16,2 % du chiffre d'affaires, taux le plus élevé sur un 3<sup>e</sup> trimestre depuis 2005.

## Chiffre d'affaires

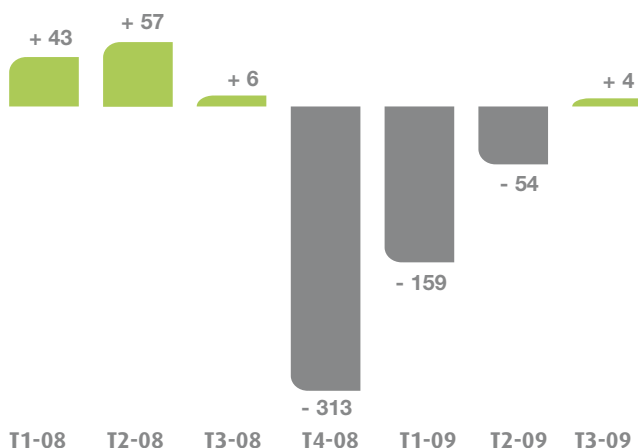
(en millions d'euros)



Au 3<sup>e</sup> trimestre, le Groupe a enregistré un chiffre d'affaires de 1 913 millions d'euros en hausse de 3,5 % par rapport au 2<sup>e</sup> trimestre 2009 (1 848 millions d'euros).

## Résultat net

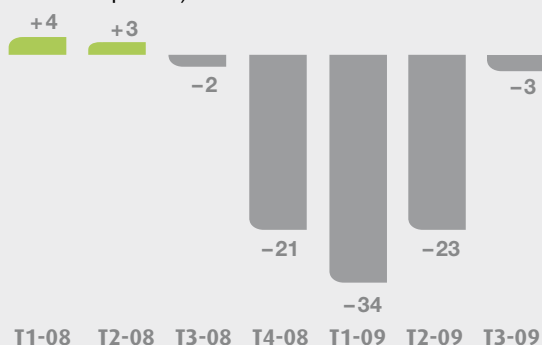
(en millions d'euros)



Après trois trimestres consécutifs de pertes, Valeo enregistre un **résultat net positif** de 4 millions d'euros au 3<sup>e</sup> trimestre 2009.

## Production automobile

(variation en % par rapport à l'année précédente sur la même période)



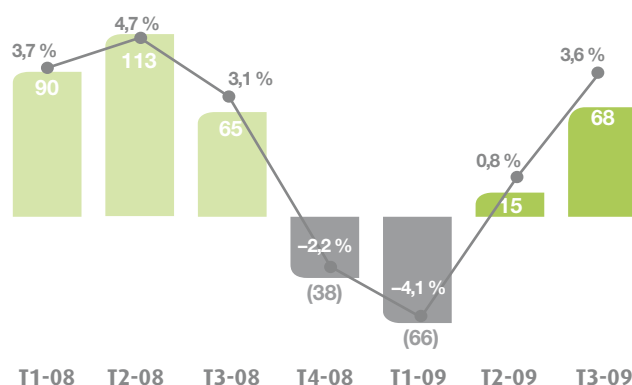
Le redressement de la production automobile constaté durant le 2<sup>e</sup> trimestre 2009 (+ 18 % par rapport au 1<sup>er</sup> trimestre 2009) s'est poursuivi au 3<sup>e</sup> trimestre (+ 10 % par rapport au 2<sup>e</sup> trimestre), grâce en particulier à l'impact positif des dispositifs de prime à la casse en Europe et à l'amélioration de la production automobile en Asie.

## Marge brute

La marge brute s'établit à 16,2 % du chiffre d'affaires sur le 3<sup>e</sup> trimestre, **taux le plus élevé sur un 3<sup>e</sup> trimestre depuis 2005.**

## Marge opérationnelle

(en millions d'euros et % du CA)



Confirmant le redressement engagé au 2<sup>e</sup> trimestre, la marge opérationnelle du 3<sup>e</sup> trimestre (avant autres produits et charges) s'établit à 68 millions d'euros soit 3,6 % du chiffre d'affaires.

## Endettement financier

L'endettement financier net au 30 septembre 2009 (817 millions d'euros) est stable par rapport à la situation de début d'année (821 millions d'euros au 31 décembre 2008).

# Faits marquants du semestre

## Nouvelle organisation en quatre Pôles

Valeo a annoncé le 15 juillet une réorganisation profonde destinée à renforcer la rentabilité et l'efficacité du Groupe face à la mondialisation croissante de ses marchés et de ses clients. La nouvelle structure simplifiée s'organise autour de quatre Pôles et s'appuie sur le renforcement du rôle des Directions Nationales. Cette réorganisation vise à accélérer la croissance des Familles de Produits du Groupe sur l'ensemble de ses marchés et à améliorer son efficacité.

■ Le Pôle **Systèmes de Visibilité** regroupe les Familles de Produits Éclairage Signalisation et Systèmes

d'Essuyage. Ces Familles de Produits contribuent à la sécurité en améliorant la visibilité du véhicule et du conducteur.

■ Le Pôle **Systèmes de Confort et d'Aide à la Conduite** regroupe les Familles de Produits Contrôles Intérieurs et Sécurité Habitacle ainsi que l'organisation du Domaine Aide à la Conduite. 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.

■ Le Pôle **Systèmes de Propulsion** regroupe les Familles de Produits

Systèmes Électriques Moteur et Transmissions ainsi que l'organisation du Domaine Efficacité de la Propulsion. Ces Familles de Produits jouent un rôle clé dans la réduction de la consommation d'énergie et des émissions de CO<sub>2</sub>.

■ Le Pôle **Systèmes Thermiques** regroupe les Familles de Produits Thermique Habitacle, Compresseurs et Thermique Moteur ainsi que l'organisation du Domaine Amélioration du Confort. Ces Familles de Produits contribuent notamment au confort dans l'habitacle et à la réduction de la consommation d'énergie.

## La BEI apporte un soutien financier aux projets de recherche de Valeo



**La Banque européenne d'investissement\* (BEI) a accepté d'accorder au Groupe Valeo jusqu'à 300 millions d'euros de financement.**

Ce financement a pour objet de soutenir les dépenses engagées par le Groupe dans le cadre de ses projets actuels de recherche dans les domaines de la réduction de la consommation de carburant et des émissions de CO<sub>2</sub>, ainsi que l'amélioration de la sécurité active. Le montant total de l'investissement de Valeo pour ces projets est évalué à 645 millions d'euros sur quatre ans.

Le financement de la BEI sera consacré aux technologies d'économie de carburant (comme les solutions d'hybridation douce et de micro-hybridation), au développement de systèmes destinés aux véhicules électriques et hybrides et aux transmissions haute performance ainsi qu'aux technologies de sécurité active telles que les systèmes de visualisation assistée, les systèmes d'évitement des collisions et les systèmes d'éclairage avancés.

\*La BEI est l'institution de financement à long terme de l'Union européenne (UE), et ses actionnaires sont les 27 États membres de l'UE. Elle a pour mission de contribuer à l'intégration, au développement équilibré et à la cohésion économique et sociale des États membres de l'UE.



## Prise de participation de 100 % dans une société commune en Chine

**Valeo a augmenté de 60 % à 100 % sa participation dans l'entité basée à Changchun**, en Chine, qui développe et fabrique des compresseurs pour le marché chinois et l'Asie. La nouvelle entreprise se nomme Valeo Compressor (Changchun) Co., Ltd. Avec cette opération, Valeo renforce encore sa présence sur le marché chinois, qui représente un axe majeur dans sa stratégie de développement. Présent depuis plus de quinze ans sur le territoire chinois, le Groupe Valeo est implanté au sein des 5 grandes régions de l'industrie automobile (Shanghai, Wuhan, Nanjing, Guangzhou et Changchun). Il emploie 3 995 salariés dans ses 6 centres de développement, ses 15 sites de production et son centre de distribution.

### Ford C Max

- Projecteurs avec feux de jour intégrés
- Feux arrière à LED
- Système d'aide au stationnement automatique Park4U™
- Caméra arrière
- Système de surveillance dans l'angle mort



L'apport des équipementiers représente aujourd'hui 70 % de la valeur d'un véhicule. Valeo est présent sur tous les modèles de voitures, dont voici quelques exemples.\*

\* Listes de produits non exhaustives.



### Peugeot 3008

- Embrayage à rattrapage d'usure, double volant amortisseur
- Recyclage des gaz d'échappement (EGR)
- Capteurs de niveau d'huile, de température d'air d'admission et de pression d'huile
- Projecteurs halogènes et xénon
- Commande d'ouverture de coffre

### Volkswagen Golf Plus

- Recyclage des gaz d'échappement (EGR)
- Appareil de chauffage et de climatisation
- Système d'aide au stationnement automatique Park4U™



### Land Rover Discovery 4

- Recyclage des gaz d'échappement (EGR)
- Projecteurs halogène et xénon, lampe ville à LED
- Antivol de direction électrique
- Système d'aide au stationnement à ultrasons



# L'innovation, pour un monde automobile meilleur

Lors du salon automobile IAA à Francfort en septembre 2009, Valeo a présenté ses dernières technologies pour des véhicules plus propres, plus sûrs et plus confortables. Zoom sur deux innovations phares présentées par le Pôle Systèmes de Visibilité.

montage



**Le système AquaBlade®**  
**Innovation majeure dans l'essuyage,** AquaBlade®, système de nettoyage du pare-brise mis au point par Valeo, permet la distribution du liquide de lave-glace uniformément sur toute la longueur du balai. Ce système améliore ainsi la sécurité de conduite grâce à un balayage plus homogène et sans rupture de visibilité, le liquide étant totalement invisible et essuyé immédiatement. Le principe de fonctionnement repose

sur des technologies nouvelles. Au lieu d'être projeté à partir du capot moteur, le liquide de nettoyage est acheminé le long du balai et distribué grâce à une multitude de buses. Le système actionne la pompe en fonction du sens de déplacement du bras, selon les indications d'un capteur de position. Le fluide est instantanément essuyé après son dépôt sur le pare-brise, supprimant ainsi tout intervalle durant lequel la vision est réduite voire altérée.

## BeamAtic® Premium

**Si les feux de route éclairent beaucoup plus efficacement,** ils doivent rapidement rebasculer en feux de croisement dès lors qu'apparaît un autre véhicule. Sauf avec le système BeamAtic® Premium de Valeo ! Grâce à cette nouvelle fonction d'éclairage adaptatif automatisé, l'éclairage maximal peut être maintenu sans éblouir les autres véhicules. Lors du croisement ou du suivi d'un véhicule, celui-ci est en effet détecté et localisé

par une caméra dotée d'un puissant logiciel de traitement d'image. Le système occulte alors à l'aide d'un cache mobile la portion du cône de lumière qui couvre la zone occupée par le véhicule détecté et suit sa trajectoire. Le véhicule croisé ou suivi n'est donc plus éclairé et son conducteur n'est jamais ébloui. Ce produit a remporté le trophée d'or aux Grands Prix Internationaux de l'Innovation Automobile au salon Equip'Auto en octobre 2009.



## Consortium pour une filière industrielle française de véhicules à traction électrique

**Afin de devenir un acteur majeur mondial sur le marché du véhicule électrique,** Valeo a conclu des accords de développement avec des partenaires industriels de renom, au sein d'un consortium dont l'objectif est de promouvoir l'émergence d'une filière

industrielle française de véhicules à traction électrique. L'objectif du projet développé par le consortium créé avec Michelin, Leroy Somer, GKN, JC Saft et Leoni, est le développement de deux véhicules équipés des produits et technologies des partenaires, le premier

véhicule étant à traction purement électrique destiné à la mobilité urbaine et périurbaine, et le deuxième étant un hybride rechargeable destiné à un usage polyvalent. Dans les deux cas, Valeo fournira l'électronique de la chaîne de traction et la gestion

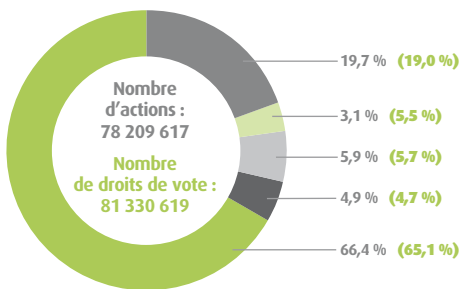
thermique du véhicule. En parallèle, Valeo est à la tête de deux projets de recherche, financés par l'ADEME, pour les véhicules décarbonés : le projet MHYGALE (hybridation douce) et le projet VEGA/THOP (gestion thermique du véhicule électrique).



# Carnet de l'actionnaire

## Répartition du capital au 31/10/2009

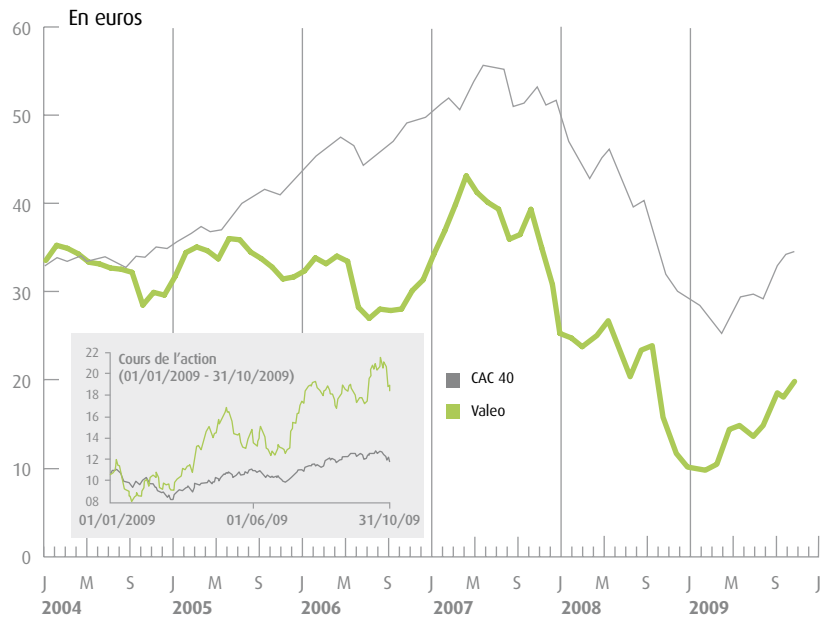
En % du capital (en % des droits de vote)



- Barclays Global Investors UK Holding Limited
- Fonds Stratégique d'Investissement (FSI)
- Caisse des Dépôts et consignations (CDC)
- Pardus Investments Sàrl
- Autres\*

\*Dont 2 794 869 actions autodétenues (3,6 % du capital).

## Cours de l'action - moyenne mensuelle (01/01/2004 - 31/10/2009)



## Données boursières

	31/10/2009	2008	2007	2006	2005
Capitalisation boursière en fin d'exercice (en milliards d'euros)	1,45	0,83	2,21	2,45	2,43
Nombre d'actions	78 209 617	78 209 617	78 209 617	77 580 617	77 510 357
Cours au plus haut (en euros)	21,65	28,60	45,89	35,40	38,20
Cours au plus bas (en euros)	8,00	9,22	27,75	25,00	30,25
Cours moyen (en euros)	14,51	20,93	37,71	30,58	33,79
Cours en fin de période (en euros)	18,53	10,62	28,20	31,53	31,41

## Données par action

(en euros)	2008	2007	2006
Résultat net	(2,73)	1,06	2,10
Dividende net	0	1,20 <sup>(2)</sup>	1,10 <sup>(1)</sup>

<sup>(1)</sup> Les sommes sont éligibles à la réfaction de 40 % prévue à l'article 158-3-2° du CGI.

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

## Calendrier 2010

**24 février 2010**  
Publication des résultats de l'année 2009

**22 avril 2010**  
Publication du chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> trimestre 2010

**27 juillet 2010**  
Publication des résultats du 1<sup>er</sup> semestre 2010

**21 octobre 2010**  
Publication du chiffre d'affaires du 3<sup>e</sup> trimestre 2010

## Contacts

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

Numéro vert : 0800 814 045  
Site Web : [www.valeo.com](http://www.valeo.com)