



RAPPORT ANNUEL 2000



Toutes les informations
du rapport annuel 2000
sont disponibles sur le site valeo.com

75 200
SALARIÉS DANS
LE MONDE

Valeo est un Groupe industriel indépendant
totalement dédié à l'équipement automobile.
Valeo conçoit, produit et commercialise
des composants, systèmes intégrés, modules
et services pour automobiles et poids lourds,
tant en première qu'en deuxième monte.

Sommaire Profil – page 1 • Message du Président – page 2 • Direction du Groupe – page 4 • Les chiffres clés – page 6
• Gouvernement d'entreprise – page 8 • Faits marquants – page 10 • Ressources humaines – page 12 • Stratégie – page 14
• Environnement – page 16 • Achats et e-procurement – page 17 • Présence mondiale – page 18 • Valeo sur les principaux marchés
automobile – page 20 • Innovation, technologie et marketing – page 22 • Branches – page 24 • Éléments financiers – page 49.



**9 120 MILLIONS D'EUROS
DE CHIFFRE D'AFFAIRES TOTAL
EN 2000 À TRAVERS LE MONDE.
EN CROISSANCE DE 18 %**

**49 CENTRES
DE R&D**

Le Groupe travaille en étroite collaboration avec les plus grands constructeurs à travers le monde et figure parmi les dix premiers équipementiers. Grâce à une organisation décentralisée et des méthodes de management réactives et rigoureuses, Valeo met en œuvre une stratégie de croissance rentable.



**573 MILLIONS
D'EUROS
DE RÉSULTAT
D'EXPLOITATION**

**573 MILLIONS
D'EUROS
CONSACRÉS
À LA R&D**

Message du Président

Chers Actionnaires,

Le Conseil d'Administration du 21 mars 2001 m'a nommé Président-Directeur Général de votre Groupe. J'en suis fier et honoré mais surtout conscient de la difficulté de la tâche à accomplir.

Les circonstances sont extrêmement mauvaises. Depuis plusieurs trimestres, le marché de l'automobile n'a cessé de se dégrader. La baisse aux États-Unis a commencé en juillet 2000, suivie de près par celle des marchés en Asie et par un ralentissement de la croissance depuis quelques mois en Europe. En 2001, la chute attendue du marché en Amérique du Nord sera de l'ordre de 20 %. Le marché asiatique sera également en forte baisse tandis que l'Europe devrait être en légère décroissance.

Face à cette situation, Valeo n'a pas réagi assez rapidement, ni dans sa gestion courante ni dans l'intégration des sociétés acquises. De plus, trop de grands projets transversaux à rentabilité incertaine ont éloigné les équipes de leurs missions opérationnelles.

Le premier trimestre 2001 doit être le point bas de cette dégradation.

Depuis ma nomination, j'ai refocalisé les énergies sur le redressement des résultats à court terme. Simultanément, nous avons sélectionné avec rigueur les grands projets les plus contributeurs de valeur. Enfin, afin d'éradiquer les principaux foyers de perte, nous attaquons avec détermination les grands chantiers prioritaires tels que l'usine de Rochester, aux États-Unis, les activités Éclairage et Distribution, et l'intégration des sociétés nouvellement acquises dans les systèmes de liaison.



Cette année 2001 sera difficile. Notre objectif est d'améliorer les résultats du Groupe, trimestre après trimestre, dans un environnement concurrentiel marqué par la crise, afin d'être en mesure d'attaquer 2002 au niveau des standards de rentabilité que vous attendez.

Valeo assurera sa pérennité et gagnera des parts de marché partout dans le monde en offrant à ses clients des produits et services innovants et de qualité. Pour cela le Groupe bénéficie :

- de clients dont nous devons satisfaire les attentes par nos idées et notre technologie ;
- de 75 200 employés et d'une équipe dirigeante de grande valeur ;
- de fournisseurs intégrés qui partagent nos valeurs et nos méthodes ;
- d'une structure financière saine, avec un ratio d'endettement net sur fonds propres de 15 % à la fin de l'année 2000.

Durant cette nouvelle étape dans la vie de votre Groupe, Valeo aura comme préoccupation de satisfaire ses actionnaires et s'attachera aussi bien à revoir régulièrement son portefeuille d'activités qu'à envisager des distributions plus directes de valeur, sous forme de dividende, de rachat d'actions ou d'autres formules.

L'orientation déjà prise par le Groupe vers les systèmes électriques et électroniques sera accentuée en cohérence avec l'évolution des besoins du marché de l'automobile.

Pour mener à bien notre projet, nous proposerons à l'Assemblée Générale des Actionnaires de dissocier les fonctions de gestion et de contrôle du Groupe en transformant Valeo en société anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance. Cette double structure permettra d'assurer une gestion claire de l'entreprise dans un esprit de transparence et dans le respect de ses différents partenaires fondamentaux.

Après 12 années passées au sein de Valeo, j'en connais les grands atouts. Je suis convaincu que notre organisation décentralisée et notre culture opérationnelle, fondées sur les 4 Orientations Stratégiques et la méthode 5 Axes, nous permettront de restaurer la rentabilité du Groupe. Dès ma nomination, je me suis adressé à l'ensemble du personnel afin de partager avec lui la situation actuelle et définir les actions nécessaires ; nos équipes comprennent l'urgence de la situation, adhèrent aux décisions qu'elle nécessite et partagent mon enthousiasme et ma détermination.



Thierry Morin
Président-Directeur Général

Paris, le 2 avril 2001



Luc Blériot
Directeur Général
des Activités Électronique et Électrique
Directeur
Branche Systèmes d'Essuyage
(par intérim)



Hans-Peter Kunze
Directeur
des Affaires Internationales



Martin Haub
Directeur
Recherche
& Développement
et Marketing Produits



Jean-Marc Hannequin
Directeur
Branche Transmissions

Luc Minguet
Directeur
Branche Distribution



Géric Lebedoff
Directeur Juridique

Edward Planchon
Délégué Général
pour l'Amérique du Nord



Bernard Geymond
Directeur des Ressources Humaines
et des Affaires Administratives



Francis Hoyer
Directeur
Branche Thermique Moteur
(par intérim)



Patrice Brion
Directeur
Branche Sécurité Habitacle

Conseil d'administration*

Thierry Morin ⁽¹⁾
Président-Directeur Général

Carlo De Benedetti

Arnaud Fayet

Noël Goutard ⁽¹⁾
Président d'Honneur

Yves André Istel

Jean-Marc Janodet ⁽²⁾

Philippe Malet

Alain Minc ⁽¹⁾⁽³⁾

Ernest-Antoine Seillière ⁽¹⁾⁽³⁾

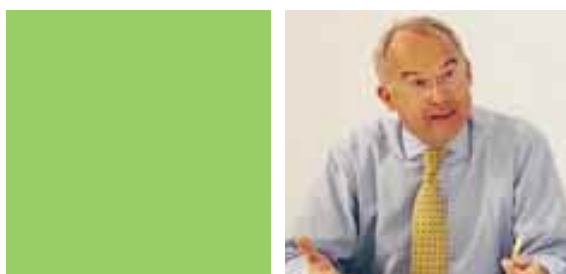
Jean-Pierre Souviron ⁽²⁾

Erich Spitz ⁽¹⁾

Guy de Wouters ⁽²⁾

* Au 31 mars 2001.

(1) Membre du Comité Stratégique. (2) Membre du Comité d'Audit. (3) Membre du Comité des Rémunérations.



Thierry Morin
Président-Directeur Général



Robert de La Serve
Directeur
Branche
Éclairage & Signalisation
Branche
Systèmes Électriques (par intérim)



Jean-Jacques Giambi
Directeur
Branche
Moteurs & Actionneurs
(par intérim)



André Gold
Directeur
Branche
Thermique Habitable



Christine Bénard
Directeur des Achats

Bruno de Tarlé
Directeur Délégué
Coordinateur
Ressources Humaines
Amérique du Nord



Guy Perrot
Directeur Technique



Claude Leichlé *Xavier Véret*
Directeur *Directeur Délégué*
Branche Électronique
& Systèmes de Liaison**



Wolfgang Dehen
Directeur
Branche Commutation
& Systèmes de Détection**



Commissaires aux comptes

Coopers & Lybrand Audit
représenté par Messieurs Gilles Gufflet et Serge Villepelet

RSM Salustro Reydel
représenté par Messieurs Edouard Salustro et Jean-Pierre Crouzet

Réviseurs

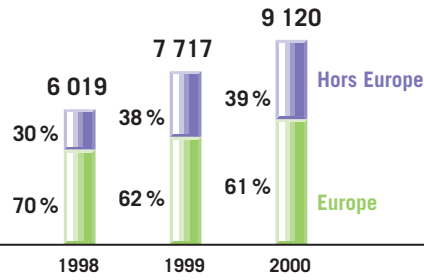
PricewaterhouseCoopers

** Le 26 mars 2001, les Branches Électronique & Systèmes de Liaison ont été réorganisées de la façon suivante :
- la nouvelle Branche Électronique & Systèmes de Liaison intègre dorénavant les activités électroniques, calculateurs d'habitable et faisceaux ;
- la nouvelle Branche Commutation & Systèmes de Détection intègre dorénavant les activités commutateurs et capteurs.

Les chiffres clés

Chiffre d'affaires par zones géographiques

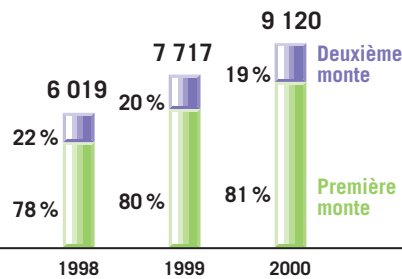
en millions d'euros



Le chiffre d'affaires consolidé de Valeo augmente de 18 % à 9 120 millions d'euros. Il a progressé de 17 % en Europe, de 10 % en Amérique du Nord, de 41 % en Amérique du Sud et de 85 % en Asie. L'augmentation des ventes est liée pour 8,5 % à la croissance externe et pour 5,5 % aux variations de change. Valeo réalise 61 % de son chiffre d'affaires en Europe, 29 % en Amérique du Nord, 3 % en Amérique du Sud et de 7 % en Asie.

Chiffre d'affaires par clientèle

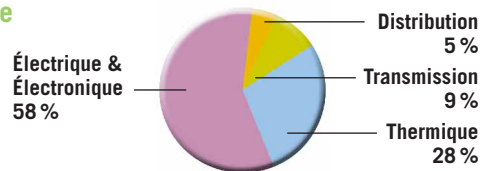
en millions d'euros



Les activités de 1ère monte auprès des constructeurs, représentent 81% du chiffre d'affaires du Groupe. La 2ème monte (rechange et remplacement) ont contribué à 19% des ventes de Valeo.

Répartition du chiffre d'affaires 2000 par métier

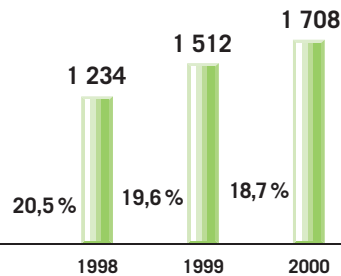
avant élimination interne



Le Groupe est présent dans quatre grands métiers de l'équipement automobile.

Marge Brute

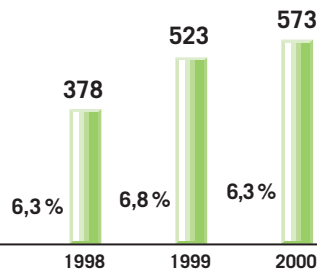
en millions d'euros et en % du chiffre d'affaires



La marge brute du Groupe a augmenté en 2000 de 13 % à 1 708 millions d'euros, soit 18,7 % du chiffre d'affaires. Les améliorations des Branches industrielles ont été contrebalancées par le ralentissement du marché américain, la hausse du coût des matières premières, les nouvelles acquisitions à marge encore faible et le marché de la deuxième monte.

Dépenses de Recherche et Développement

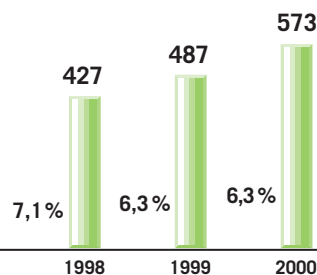
en millions d'euros et en % du chiffre d'affaires



L'effort de Recherche et Développement a été accru, tout en limitant la hausse des dépenses à 10 %, soit 573 millions d'euros, par la poursuite de l'amélioration de la productivité et l'élargissement du périmètre d'activité du Groupe. Elles représentent 6,3 % du chiffre d'affaires, à comparer à 6,8 % en 1999.

Résultat d'exploitation

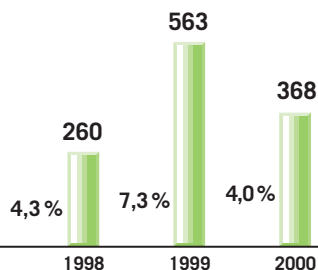
en millions d'euros et en % du chiffre d'affaires



Le résultat d'exploitation augmente de 18 % à 573 millions d'euros, soit 6,3 % des ventes. Le Groupe a maintenu un taux de marge d'exploitation équivalent à l'exercice 1999 malgré la détérioration du marché au dernier trimestre 2000.

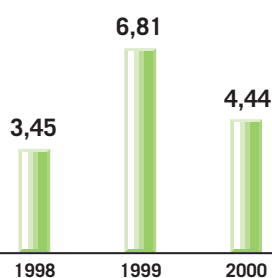
Le résultat net, après intérêts minoritaires, s'établit à 368 millions d'euros, représentant 4,0 % du chiffre d'affaires du Groupe.

Résultat net
en millions d'euros
et en % du chiffre d'affaires



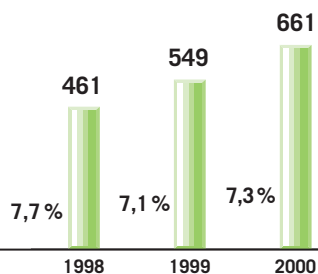
Le résultat net par action de l'exercice s'élève à 4,44 euros, par rapport aux 6,81 euros en 1999, qui incluait des éléments exceptionnels dont la plus-value réalisée lors de la cession de LuK.

Résultat net par action
en euros



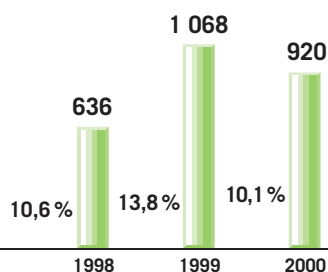
Les investissements industriels du Groupe ont atteint 661 millions d'euros en 2000, en hausse de 20 %, et représentent 7,3 % du chiffre d'affaires.

Investissements industriels
en millions d'euros
et en % du chiffre d'affaires



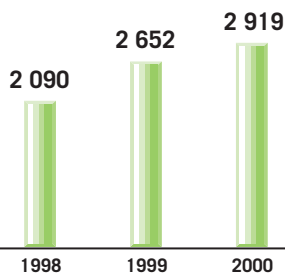
La marge brute d'autofinancement s'établit à 920 millions d'euros, représentant 10,1 % du chiffre d'affaires du Groupe.

Marge brute d'autofinancement
(résultat net + amortissement)
en millions d'euros
et en % du chiffre d'affaires



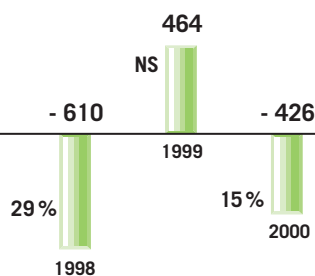
Les capitaux propres s'élèvent à 2 919 millions d'euros, en croissance de 10 % par rapport à 1999.

Capitaux propres
en millions d'euros



Le Groupe présente, à fin 2000, un endettement net de 426 millions d'euros, principalement lié à l'acquisition des activités automobile de Labinal et aux opérations de croissance externe en Asie. Le ratio dettes sur fonds propres est de 15 %.

Trésorerie/Endettement financier net
en millions d'euros
et en % des capitaux propres



GOVERNEMENT D'ENTREPRISE/ INFORMATIONS FINANCIÈRES

Le Conseil d'Administration s'est réuni à 6 reprises cette année.

Valeo qui disposait déjà d'un Comité des Rémunérations a souhaité renforcer l'organisation de son gouvernement d'entreprise en mettant en place deux autres comités dédiés respectivement aux règles d'audit et à l'examen des orientations stratégiques du Groupe.

Comité d'Audit

Le Comité d'Audit est composé de trois Administrateurs : M. Guy de Wouters, Président, et MM. Jean-Marc Janodet et Jean-Pierre Souviron. Ses membres sont nommés pour une durée égale à celle de leur mandat d'Administrateur.

Ce comité a pour mission de s'assurer du choix et de la bonne application des règles de contrôle interne et des méthodes comptables pour l'établissement des comptes consolidés ou sociaux, ainsi que du traitement adéquat des opérations significatives réalisées au niveau du Groupe.

Il se tient deux fois par an pour examiner les comptes semestriels et annuels avant leur soumission au Conseil.

Comité Stratégique

Le Comité Stratégique est composé de M. Noël Goutard, Président, et de MM. Alain Minc, Thierry Morin, Ernest-Antoine Seillière et Erich Spitz.

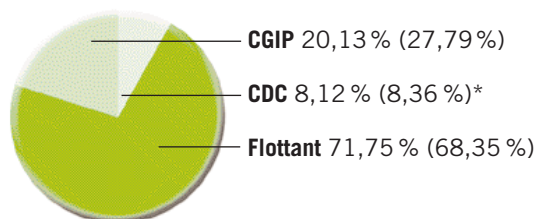
Ce comité a pour mission d'étudier les axes stratégiques du Groupe et de présenter au Conseil d'Administration les dossiers d'acquisition.

Il tient au moins deux réunions par an à l'occasion de la définition des axes stratégiques, en vue de la préparation du budget annuel et à l'occasion de la préparation ou de la remise à jour des plans moyen et long-terme du Groupe.

Répartition du capital

au 31 décembre 2000

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



* Gestion pour compte propre.

Nombre d'actions 82 923 403

Nombre de droits de vote 99 496 334

PERFORMANCE DE L'ACTION

L'année 2000 a été marquée par une hausse importante des transactions enregistrées sur le titre avec plus de 137,3 millions d'actions échangées contre 69,5 millions en 1999.

Par comparaison à un flottant totalisant près de 59,5 millions d'actions (71,75 % du capital), cette évolution traduit une forte rotation du capital et une part significative d'investissements à court terme.

Cette volatilité du titre a également été favorisée par des variations importantes du cours de bourse.

L'action a, sous l'impact des révisions baissières du secteur de l'automobile, enregistré un point bas à la fin de l'année 2000 clôturant à 47,56 euros, soit -38 % sur la période contre un indice sectoriel qui a reculé de 39 % (DJ Euro Stoxx Auto).

On notera que le début de l'année 2001 a été beaucoup plus favorable au cours de bourse de Valeo qui progressait de 8 % (à fin mars 2001) alors que l'indice CAC 40 baissait de 13 %.

COMMUNICATION FINANCIÈRE

En 2000, Valeo a poursuivi un programme de communication vis-à-vis des investisseurs institutionnels en Europe, aux États-Unis et au Japon. Valeo a, depuis le 1^{er} janvier 2000, décidé de publier trimestriellement ses comptes dans un souci de transparence accrue vis-à-vis de ses actionnaires.

ACTIONNAIRES INDIVIDUELS

Valeo compte environ 115 000 actionnaires individuels qui représentent près de 12 % du capital.

En complément du numéro vert mis en place dès 1998, dont le succès ne cesse de croître et, conscient de l'enjeu attaché à une communication efficiente à l'égard de ses actionnaires particuliers, Valeo entend développer une politique de communication financière conforme à leurs attentes.

En fin d'année, Valeo a transféré son service de gestion des titres inscrits au nominatif à la Société Générale et prévoit d'utiliser ce nouveau service comme plate-forme privilégiée de dialogue avec ses actionnaires individuels. Un numéro indigo N° 0 825 820 000 est mis à la disposition des actionnaires au nominatif pour répondre à toutes leurs questions.

Données boursières	1^{er} trim. 2001	2000	1999	1998	1997	1996
Capitalisation boursière au 31/12 (en milliards d'euros)	4,25	4,01	6,34	5,53	4,39	3,41
Nombre d'actions	82 923 403	82 923 403	82 808 128	82 475 628	70 520 626	70 051 994
Cours au + haut (en euros)	59,90	82,60	89,40	103,66	66,16	50,72
Cours au + bas (en euros)	43,10	43,90	59,90	55,72	47,41	32,79
Cours moyen (en euros)	52,11	56,35	74,83	77,32	57,17	42,47
Cours en fin de période (en euros)	51,30	47,56	76,60	67,14	62,23	48,78

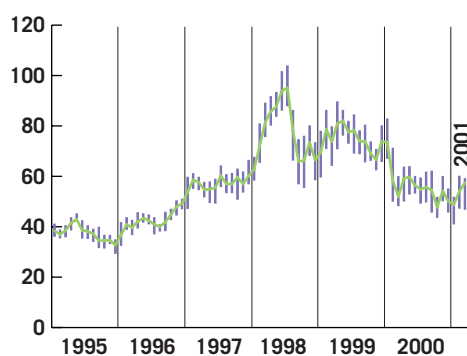
Données par action (en euros)	2000	1999	1998	1997	1996
Résultat net (sur le nombre moyen d'actions)	4,44	6,81	3,45	3,22	2,62
Dividende distribué	1,35**	1,50	1,00	0,99	1,83*
Dividende y compris avoir fiscal***	2,03**	2,25	1,50	1,49	2,74*

* Y compris un acompte exceptionnel de 10 francs (1,52 euro) versé en novembre 1996.

** Dividende de 1,35 euro au titre de l'exercice 2000 proposé à l'Assemblée Générale des actionnaires du 9 mai 2001.

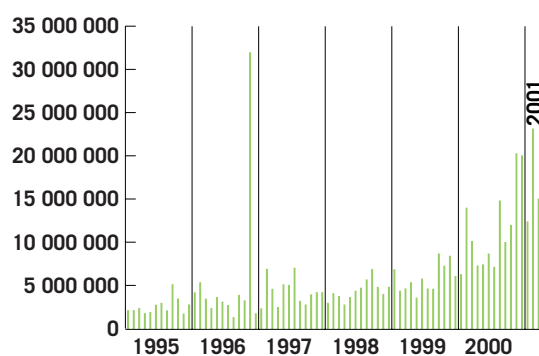
*** Avoir fiscal de 45 % du montant du dividende distribué pour les personnes morales en 1999, 40 % en 2000 et 25 % en 2001 (au titre de l'exercice précédent).

Cours de l'action (en euros) (ajusté après division par 5 du nominal en 1994)



Source : Euronext Paris SA.

Transactions mensuelles (en nombre)



Source : Euronext Paris SA.

L'action Valeo

Cotation à la bourse de Paris au SRD.

Admission au CAC 40 depuis le 24 février 1997.

Négociation sur le marché à Londres et sous forme d'ADR parrainés aux États-Unis.

Inscription de l'action sous la forme au porteur ou nominative au choix de l'actionnaire.

Droit de vote double après 4 ans de détention sous la forme nominative.

Relations financières

Valeo

43, rue Bayen

75848 Paris cedex 17

Tél. : 01.40.55.21.05

Fax : 01.40.55.20.40

Internet : <http://www.valeo.com>

N° Vert (appel gratuit) : 0.800.814.045



FÉVRIER

Premier investissement en Afrique du Sud

En signant un accord avec la société Metair, Valeo crée "Valeo Systems South Africa" qui, dans un premier temps va assurer la production de modules face-avant pour Volkswagen avant d'élargir son offre sur un marché en forte expansion. Valeo est actionnaire majoritaire avec une participation de 51%.

MARS

Valeo Unisia Transmissions devient opérationnelle

Signature définitive au Japon de la société commune Valeo Unisia Transmissions, trois mois après les premiers accords de janvier. La production est assurée à l'usine de Atsugi-Shi qui emploie 230 personnes près de Tokyo.

AVRIL

Premier investissement de Valeo Ventures

Valeo souscrit à une augmentation de capital de la société Parrot spécialisée dans la reconnaissance vocale appliquée à la téléphonie mobile pour les véhicules de tourisme. Un investissement de 4 millions d'euros qui s'inscrit parfaitement dans la stratégie de Valeo Ventures.

Confirmation des accords avec Ichikoh

Annoncé en avril, l'accord signé prévoit la création d'une alliance mondiale dans le domaine des systèmes et produits d'éclairage. Il couvre l'ensemble du commerce et des opérations ainsi que la conception et le développement de nouveaux systèmes. Déjà leader mondial, Valeo conforte sa position notamment en Asie du Sud où le Groupe peut désormais servir les constructeurs japonais.

Protocole d'alliance stratégique avec Zexel

Création d'une alliance mondiale dans le domaine des systèmes de thermique habitacle et moteur et des compresseurs. Ce regroupement donne naissance à un leader mondial dans ces activités.

Acquisition des titres Sylea et Filtrauto

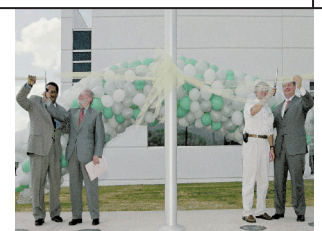
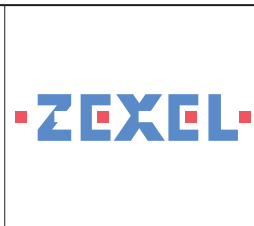
Cette acquisition conforte le Groupe dans sa position de systémier dans le secteur en forte croissance de l'électronique et de l'électronique et renforce sa présence dans le marché du remplacement.

Inauguration du site de Fort Worth

Le site Fort Worth de la Branche Electronique est inauguré. C'est le premier site de production construit par Valeo sur un terrain entièrement vierge "green field" en Amérique du Nord. Cette usine a reçu le Prix du Mérite 2000 décerné par la section locale de l'Institut Américain des Architectes. Ce site produit des capteurs de pluie, calculateurs d'essuyage et calculateurs d'habitacle.

JUILLET

SEPTEMBRE





MAI

Signature d'un accord en vue de l'acquisition des activités automobiles de Labinal

En accord avec la SNECMA, Valeo se porte acquéreur des activités automobiles de Labinal et prévoit dans un premier temps de racheter les actions de Sylea puis les activités de Filtrauto et ralentisseurs Telma détenues par Labinal.

Valeo reçoit le prix Global excellence in Operations

Décerné par le magazine américain Fortune et A.T. Kearney, le prix Global Excellence in Operations met en valeur un site de la Branche Systèmes d'Essuyage, celui de San Luis Potosi au Mexique. Il récompense une opération industrielle exemplaire et démontre, sur le terrain, l'efficacité des 5 Axes de Valeo pour la satisfaction du client.

Lancement du projet e@SI

Pour améliorer ses achats, ses approvisionnements et l'intégration de ses fournisseurs, Valeo annonce la création d'une solution internet : le "e-procurement at Supplier Integration". Cette nouvelle solution permet à tous les acheteurs de partager et d'utiliser les mêmes catalogues produits et services définis et négociés au niveau du Groupe avec les fournisseurs partenaires.

André Navarri nommé à la tête du Groupe

Nouvel administrateur désigné par l'Assemblée Générale, André Navarri est nommé Président-Directeur Général de Valeo et succède à Noël Goutard.

Valeo primé par Industry Week

Le célèbre magazine de management industriel Industry Week désigne la Division Klimasysteme GmbH du Groupe comme lauréate de son concours annuel des meilleures unités de production, représentant le standard de l'excellence industrielle en Amérique du Nord et en Europe.

Inauguration du site de Veszprem

Le site électronique de Veszprem est inauguré en présence d'André Navarri, du Dr Janos Latorczai, Président de la Commission Economique au Parlement de Hongrie et de Mr Laszlo Diossi, maire de Veszprem. Ce site qui emploie 600 personnes produit des commutateurs, des interrupteurs de siège chauffant, des correcteurs de portée d'éclairage.

Valeo Ventures soutient TTF

Valeo Ventures décide de souscrire à une augmentation de capital de TTF, société spécialisée dans différentes applications numériques qui répondent à la demande de l'industrie automobile de développer les échanges en ligne pour réduire les délais de conception des véhicules.

OCTOBRE

NOVEMBRE



L'internationalisation, une force vive

Implanté dans 24 pays, Valeo compte dans ses rangs plus de 75 000 hommes et femmes d'origines diverses qui sont pour l'entreprise autant d'atouts culturels et professionnels. La mondialisation de l'activité passe par l'internationalisation des forces vives de l'entreprise et, naturellement, la réussite du Groupe par celle des personnes qui le composent.

Dans la compétition mondiale, la diversité culturelle reste un avantage fort car elle accroît la palette de talents disponibles, stimule la créativité et rend plus attractive l'offre produits et solutions. En parfaite adéquation avec les "5 Axes" pour la satisfaction totale du client, la culture de Valeo prend sa force dans les relations humaines et capitalise sur l'implication de toutes les personnes de l'entreprise.

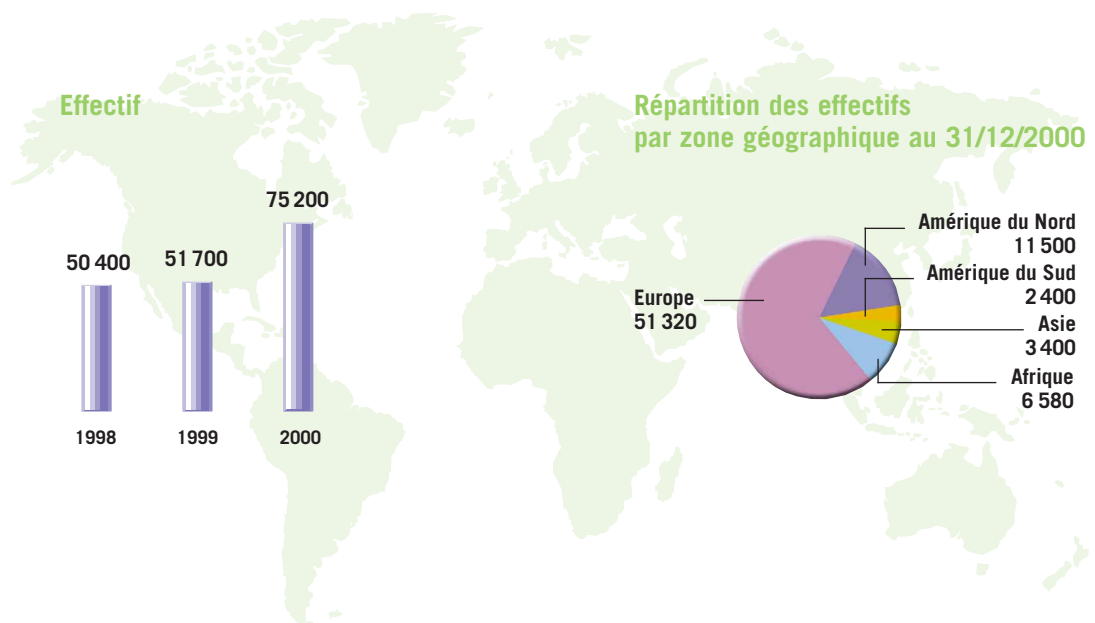
La formation et le développement sont des éléments essentiels de cette implication. Tous les salariés suivent la formation proposée par l'École 5 Axes, qui les familiarise avec les outils de la méthode Valeo.

Ainsi, le "Parlez-vous 5 Axes ?" est la langue et la culture communes à tous les sites industriels, à toutes les implantations commerciales dans le monde.

Par ailleurs, les ingénieurs et cadres ont l'opportunité de se retrouver dans des séminaires de management général (CEDEP notamment) mais aussi d'intégration et de renforcement d'expertise dans leur réseau d'appartenance.

Parallèlement à son organisation par Branches, le Groupe communique à travers ses réseaux fonctionnels : Finances, Ressources Humaines, Production, Achats, Juridique, R&D, Qualité, Marketing, Commerce, Communication... Ainsi, chaque salarié de Valeo peut s'intéresser non seulement à un type de produit, mais également à un domaine de savoir-faire. Enfin, dotés d'un statut particulier et reconnus pour leurs connaissances dans un domaine donné, les experts contribuent à entretenir et à mettre en valeur un sentiment de fierté et d'appartenance générateur de motivation pour l'ensemble des collaborateurs.

La diffusion de la culture Valeo passe aussi par la transparence et la rapidité dans la circulation de l'information. Ainsi, pour assurer une mise en œuvre coordonnée de la stratégie et présenter les objectifs des Branches, des réunions d'informations régulières permettent à chacun de recevoir et partager toutes les données indispensables à sa propre efficacité.



*Équipe autonome – assemblage
de projecteurs principaux
Le Hainaut – Belgique
Branche Éclairage et Signalisation.*



*San Luis Potosi - Mexique
Branche Système d'Essuage.*



*Réunion de production
Toluca - Mexique
Branche Thermique Habitable.*

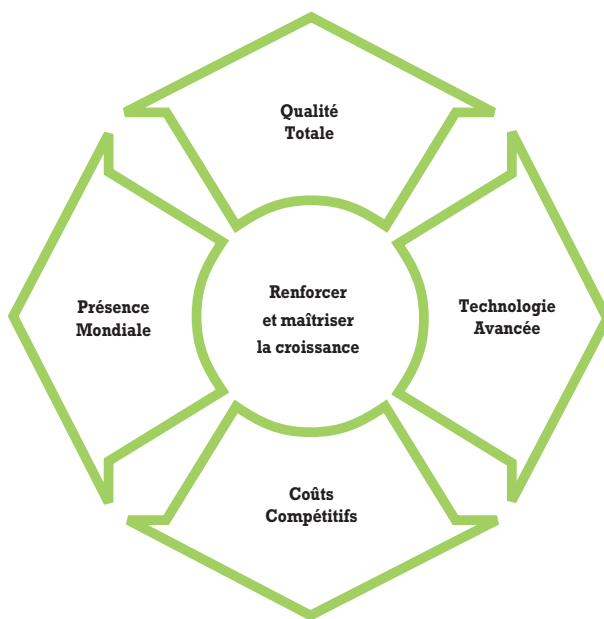


*Réunion quotidienne "5 minutes"
Meung s/Loire - France
Branche Électronique.*



La mission de Valeo : la Satisfaction du Client

Les 4 Orientations



Dans un contexte concurrentiel sévère, Valeo relève le défi par 4 Orientations stratégiques : la mondialisation de ses activités, la gestion permanente de ses coûts, la promotion d'une technologie avancée et le déploiement de la Qualité Totale. L'application permanente de ses Orientations stratégiques et leur renforcement assurent l'avenir du Groupe.

La mission de Valeo est la satisfaction du client, qui assure la croissance rentable du Groupe à court et long terme. L'organisation et le mode de fonctionnement de Valeo évoluent constamment afin de répondre aux attentes d'un marché toujours plus exigeant.

Grâce à un personnel totalement dédié à la réussite du Groupe, Valeo concentre ses activités et ses ressources sur ses clients, constructeurs automobiles et distributeurs afin de toujours mieux les servir. L'objectif du Groupe est de répondre à leurs attentes par la poursuite permanente de ses 4 Orientations stratégiques.

Ces 4 Orientations sont déployées grâce aux Méthodes 5 Axes, lesquelles nécessitent, pour réussir, l'implication totale de l'ensemble du personnel et des fournisseurs pour atteindre le zéro défaut.

L'objectif de Valeo est de réaliser chaque année une croissance à deux chiffres de ses ventes et de ses marges et de dégager les ressources financières nécessaires à la création de valeur pour l'actionnaire, à l'autofinancement des investissements et à la distribution accrue de dividendes.

Les fournisseurs sont partie intégrante de l'entreprise Valeo. Ils sont intimement associés et contribuent à l'atteinte des objectifs du Groupe.

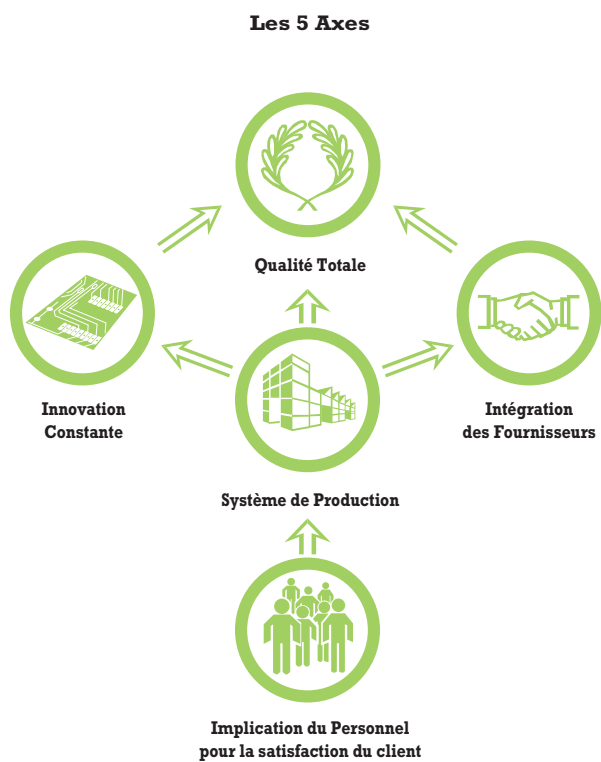
Valeo a pour devoir d'informer régulièrement et complètement ses actionnaires sur sa stratégie et ses résultats ainsi que de contribuer en permanence à l'accroissement de la valeur pour l'actionnaire.

Valeo a pour objectif de contribuer à la protection de l'environnement en s'assurant que ses opérations, ses installations et ses produits éliminent ou réduisent la pollution environnementale.

Valeo respecte inconditionnellement les lois et réglementations et son propre code d'éthique. Le Groupe est une entreprise responsable et contribue au bien-être de la communauté.



*Mur 5 Axes.
Site de San Luis Potosi – Mexique.
Branche Thermique Moteur.*



Valeo s'engage pour un environnement mieux protégé

C'est au quotidien que Valeo s'engage pour un environnement mieux protégé. Cette mobilisation, mise en œuvre par l'ensemble des Branches d'activité, fait partie intégrante de sa culture d'entreprise.

La fabrication, le montage/démontage, le recyclage, la rénovation des pièces ou leur élimination sont des critères intégrés dès l'origine de la conception d'un produit ou d'un module. Valeo s'attache également à réduire le nombre de pièces et de matières utilisées dans un équipement et développe dans ce sens une approche monomatière et des modules "verts".

Le Système de Production Valeo (SPV) intègre la dimension environnementale. Les sites de production à travers le monde ont pour mission de réduire leur consommation d'énergie et d'optimiser l'utilisation des ressources naturelles.

Valeo a mis en œuvre un Système de Management de l'Environnement qui repose sur une procédure d'audits externes réguliers et une démarche d'amélioration continue.

Ce système est conforme à la norme internationale ISO 14001 et tous les sites Valeo devraient être certifiés pour la fin de l'année 2001.

Valeo recherche dans tous ses domaines d'activités des solutions innovantes susceptibles de baisser la consommation moyenne du véhicule. Toutes les Branches sont mobilisées autour de cet objectif commun, à travers une réflexion permanente sur la réduction du poids et du volume des équipements ainsi que l'augmentation du rendement des postes énergétiques clés du véhicule.

Les matières sans impact sur l'environnement sont prioritaires tant pour les processus de fabrication que dans la conception des produits et systèmes.

Valeo développe un programme de traitement des pollutions extérieures pour préserver la santé et le bien-être des occupants du véhicule.

Valeo a publié son premier rapport environnemental durant le premier semestre 2000.



*Stations autonomes de traitement des eaux rejetées.
La Suze s/Sarthe – France.
Branche Thermique Habitable.*



*Stations autonomes de traitement des eaux rejetées.
Hamilton – États-Unis.
Branche Thermique Habitable.*

Quatre solutions par Internet

En lançant son projet e@SI Achats en ligne (e-procurement at Supplier Integration), Valeo s'est donné les moyens d'améliorer ses achats, ses approvisionnements et l'intégration de ses fournisseurs par l'utilisation de l'Internet.

e@SI regroupe un ensemble de quatre solutions :

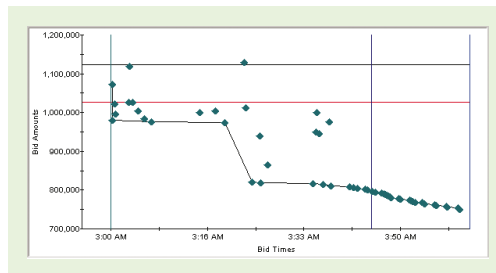
Le Web Catalogue, la e-négociation, la Relation avec les Fournisseurs (SRM - Supplier Relationship Management) et la Gestion du savoir dans le domaine des Achats (Purchasing Knowledge Management).

Le Web Catalogue permet la négociation centralisée et globale de contrats cadre de biens et services indirects. Il permet une diminution significative des prix d'achat auprès d'un nombre réduit de fournisseurs. Les coûts administratifs sont, eux aussi, fortement optimisés grâce à l'automatisation du processus d'approvisionnement. Aujourd'hui, le Web Catalogue est déjà opérationnel dans 80 sites dans le monde. L'objectif reste de terminer le déploiement en juillet 2001 avec 8000 utilisateurs, 80 catalogues et 120 sites.

Un des éléments clé de l'e-négociation, les Enchères inversées en ligne (Bidding-on-line), facilite les négociations tout en réduisant les prix, les coûts administratifs et le temps dédié à cette tâche. Ainsi, Valeo aura mis en enchères inversées 60 millions de dollars en 2000. Le montant dépassera les 300 millions de dollars en 2001.

Conçues et mises au point en 2000, les deux autres solutions seront lancées cette année. Le SRM va contribuer à améliorer les relations avec les Fournisseurs et la Gestion du Savoir dans le domaine des Achats permettra d'accélérer le partage des meilleures pratiques achat tout en facilitant la gestion des connaissances internes comme externes.

La mise en place de ces nouvelles solutions accélère la rationalisation du panel fournisseurs de Valeo, tout en optimisant la relation avec les meilleurs. Ainsi le Groupe pourra aider ses fournisseurs partenaires à progresser, tout en les intégrant efficacement dans ses processus de développement et ses opérations courantes ainsi que la qualité, les suggestions de productivité.



Enchères inversées sur circuits imprimés.



Équipe de projet e@si Web Catalogue et utilisateurs.

Valeo, un équipementier global

AMÉRIQUE DU NORD

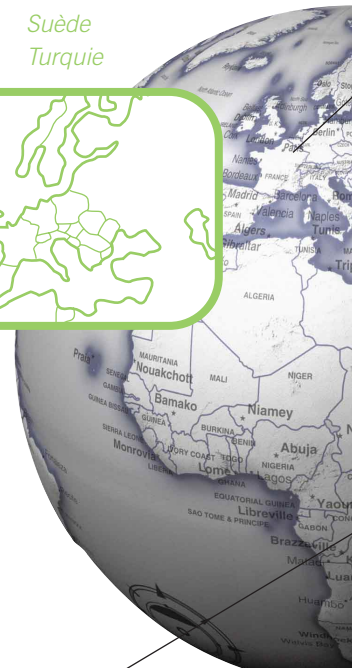
21 sites de production
10 centres de R&D
1 centre de distribution
11 500 salariés



États-Unis
Mexique



Allemagne
Belgique
Espagne
France
Hongrie
Italie
Pays Bas
Portugal
Royaume Uni
Rép. Tchèque
Slovénie
Suède
Turquie



AMÉRIQUE DU SUD

15 sites de production
1 centre de distribution
2 400 salariés



Argentine
Brésil

AFRIQUE

11 sites de production
6 580 salariés

Valeo est entièrement dédié à la conception, à la fabrication et à la vente de composants, de systèmes intégrés et de modules pour les automobiles et les poids lourds. Le Groupe se classe parmi l'un des dix premiers équipementiers mondiaux. Valeo compte plus de 75 000 collaborateurs et dispose de 167⁽¹⁾ sites de production repartis dans 24 pays, 49 centres de Recherche et de Développement et 10 centres de distribution.

(1) À périmètre consolidé.

EUROPE

106 sites de production
36 centres de R&D
8 centres de distribution
51 320 salariés



Maroc
Tunisie
Afrique du Sud

ASIE

14 sites de production
3 centres de R&D
3 400 salariés



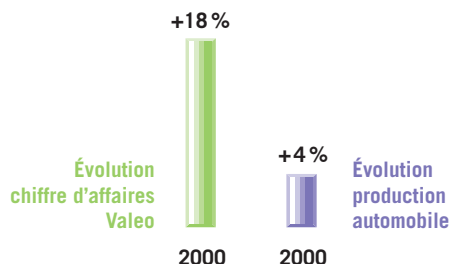
Chine
Corée du Sud
Inde
Japon

Depuis 15 ans Valeo a quintuplé de taille par croissance interne et externe. Les clients de Valeo sont tous les grands constructeurs mondiaux : l'illustration ci-dessus montre la présence réellement mondiale de Valeo qui est implanté sur les grands continents de l'industrie automobile.

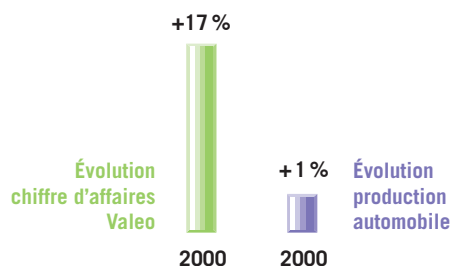
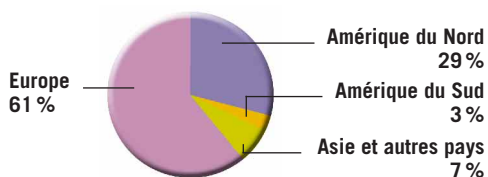
Les investissements en innovation dans tous nos marchés se traduisent dans la répartition géographique des centres de Recherche et de Développement de Valeo. Valeo est véritablement un équipementier global.

Valeo renforce sa présence

Croissance globale



Chiffre d'affaires 2000 par continent



Chiffre d'affaires : 5 776 millions d'euros
 Variation 2000/1999 : +17 %
 106 sites de production
 36 centres de Recherche & Développement
 8 centres de distribution
 Effectifs : 51 320
 Investissements industriels : 451 millions d'euros

En 2000,

Valeo a renforcé sa présence sur les principaux marchés mondiaux par des acquisitions et plus particulièrement par des partenariats industriels créés en Asie, notamment au Japon où le Groupe a pu consolider son influence.

La croissance globale du chiffre d'affaires a été de 18 %. Elle a été de 16 % en Europe occidentale, 52 % en Europe de l'est, 10 % en Amérique du Nord, 41 % en Amérique du Sud et 85 % en Asie.

1. EUROPE

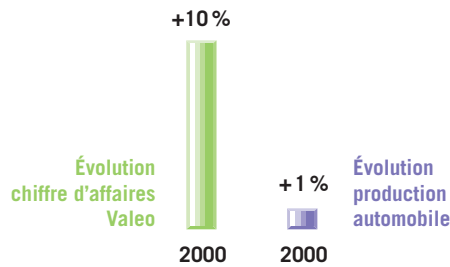
La hausse de 16 % du chiffre d'affaires en Europe occidentale est due en partie à la croissance interne et à l'intégration des activités câblage et commutateurs de Sylea, à partir d'octobre 2000. L'impact de ces nouvelles activités s'est fait sentir principalement en Espagne et en Italie, où les ventes ont augmenté respectivement de 22 % et de plus de 30 %.

Le chiffre d'affaires en Europe de l'Est a fait un bond de 52 % dont 88 % en Pologne et 30 % en République Tchèque.

2. AMÉRIQUE DU NORD

La croissance dans cette zone a été portée par le Mexique, où les ventes ont augmenté de 33 % par rapport à 1999, tandis que la croissance aux États-Unis a été limitée à 9 %, traduisant un ralentissement global de l'activité au deuxième semestre 2000. Le chiffre d'affaires global en Amérique du Nord a augmenté de près de 10 % par rapport à l'année précédente.

Le Groupe dispose désormais de 21 sites de production dans cette zone – 11 aux États-Unis et 10 au Mexique – y compris les nouveaux sites résultant du joint-venture formé avec Zexel dans le Thermique Habitaclé. Ces sites s'appuient sur 8 Centres Techniques, dont un situé à San Luis Potosi au Mexique.

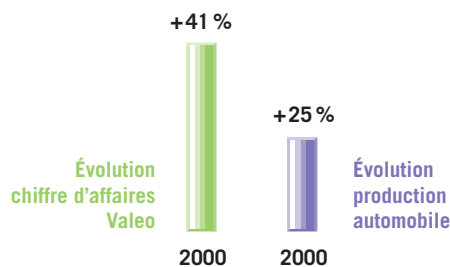


Chiffre d'affaires : 2 558 millions d'euros
Variation 2000/1999 : +10 %
21 sites de production
10 centres de Recherche & Développement
1 centre de distribution
Effectifs : 11 500
Investissements industriels : 132 millions d'euros

3. AMÉRIQUE DU SUD

La consolidation des activités de Valeo au Brésil, lancée fin 1998 afin de s'adapter au nouvel environnement économique, a été primordiale pour permettre au Groupe de profiter d'un rebond de la demande. Cela se reflète dans la croissance de 50 % des ventes au Brésil et de 41 % pour l'ensemble d'Amérique du Sud.

À fin 2000, Valeo disposait de 15 sites de production dans la zone, dont 9 au Brésil et 6 en Argentine.



Chiffre d'affaires : 277 millions d'euros
Variation 2000/1999 : +41 %
15 sites de production
1 centre de distribution
Effectifs : 2 400
Investissements industriels : 28 millions d'euros

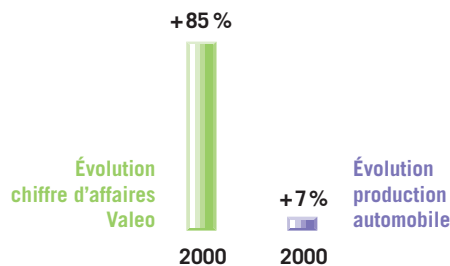
4. ASIE

Parmi les faits marquants de l'activité asiatique de Valeo figurent les ventes en pleine progression en Corée du Sud, soutenues par l'acquisition en 1999 de l'activité systèmes électriques de Mando, qui atteint sa pleine mesure en 2000, et par la formation de joint-ventures et alliances au Japon avec Unisia Jecs dans les Transmissions, Ichikoh dans l'Eclairage et Zexel en Thermique Habitaclé et Moteur.

La conjoncture économique en Chine est restée favorable, et le redressement progressif en Inde a contribué également à la bonne performance globale.

Le chiffre d'affaires total de la zone a fait un bond de 85 %, avec une croissance de 86 % en Corée.

Valeo dispose désormais de 14 sites de production dans cette zone, dont 1 au Japon, 4 en Corée, 5 en Chine et 4 en Inde.



Chiffre d'affaires : 506 millions d'euros
Variation 2000/1999 : +85 %
14 sites de production
3 centres de Recherche & Développement
Effectifs : 3 400
Investissements industriels : 50 millions d'euros

5. AFRIQUE

Le Groupe dispose aujourd'hui de 11 sites en Afrique : 5 au Maroc, 5 au Tunisie et 1 en Afrique du Sud. À part le site Thermique Moteur en Afrique du Sud et 1 site Transmissions en Tunisie, tous sont dédiés à l'activité Systèmes de Liaison.

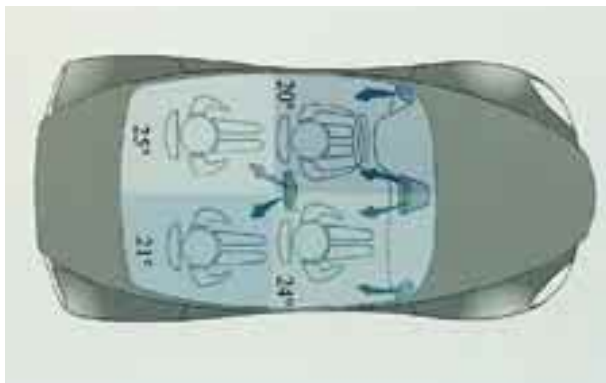
Innovation : domaines et modules

Avec près de 6 000 ingénieurs et techniciens, sur 49 centres techniques, répartis en Europe, en Amérique du Nord et en Asie, Valeo a consacré à la Recherche et au Développement 573 millions d'euros, soit 6,3 % du chiffre d'affaires total du Groupe.

Le progrès technologique constitue une priorité pour Valeo, dont l'objectif est de s'imposer comme leader dans chacun de ses métiers. Les ressources de recherche et développement sont par conséquent affectées non seulement à la mise au point de produits faisant l'objet de contrats avec les constructeurs automobiles, mais également à des projets technologiques qui anticipent les tendances de demain, tant au niveau des véhicules que de l'industrie automobile.

UNE NOUVELLE APPROCHE PAR DOMAINES

Pour que la technologie soit source de croissance rentable, elle doit satisfaire les besoins du marché de demain. C'est la préoccupation centrale de la nouvelle stratégie "Domaines" de Valeo. Une analyse fine de l'avenir de la filière automobile a permis à Valeo de définir des domaines et modules attrayants, qui optimisent la synergie des compétences produit et technologie existant au sein des différentes Branches du Groupe, pour proposer aux constructeurs automobiles une approche "solutions globales". Mise au service d'objectifs ambitieux, l'approche "domaines" favorise et stimule les innovations révolutionnaires, ouvrant ainsi la voie à une croissance rentable fondée sur des produits différenciateurs.



*Climatisation individualisée 4 zones.
Branche Thermique Habitacle.*

Valeo a retenu sept domaines particulièrement intéressants qui constituent les véritables locomotives d'innovation au sein du Groupe : Gestion de l'énergie électrique, Voir et être vu, Gestion de l'énergie thermique, Confort thermique, Vie à bord, Accès et sécurité et Systèmes de transmission.

Ces domaines se doublent d'une offre forte et convaincante en modules. Ils incarnent l'intégration matérielle proposée pour bon nombre de produits Valeo et répondent aux besoins des clients, non seulement en matière de logistique rationalisée, mais également en solutions nouvelles. Ces solutions visent à réduire le coût et le poids des véhicules, tout en les rendant toujours plus fonctionnels.

Dans ce registre, le Groupe travaille plus particulièrement sur les modules face avant, porte et hayon arrière, ainsi que sur les cockpits, pour imposer des solutions originales dans un marché en pleine croissance.

GESTION DE L'ÉNERGIE ÉLECTRIQUE

L'aptitude à produire, distribuer et contrôler l'énergie électrique dans un véhicule est essentielle à la mise en œuvre de nombreuses fonctions électriques ou électroniques. Avec l'arrivée des nouveaux réseaux 42 Volts, Valeo entend répondre aux souhaits des clients, qui demandent toujours plus de confort, en proposant des dispositifs de climatisation et de chauffage électriques rapides et efficaces même à l'arrêt. Pour répondre aux exigences croissantes en matière d'économie de carburant et de réduction des émissions, Valeo mise sur les générateurs d'énergie à haut rendement, les systèmes de démarrage et d'arrêt silencieux ou encore la gestion thermique électroniquement contrôlée des moteurs. Les systèmes 42 Volts permettront de réduire encore davantage le poids et la taille de nombreuses composantes électriques fabriquées par le Groupe.

Avec une gamme étendue de prototypes en 42 Volts, Valeo est à la pointe de la révolution électrique des réseaux. Cette position privilégiée permet au Groupe de répondre de manière transversale à la demande dans ce domaine et de mettre au point des solutions clé en main globales et fiables y compris dans un environnement en 42 volts intégral. Aujourd'hui, depuis l'acquisition des activités câblages et distribution électrique de Labinal, Valeo maîtrise les

moindres aspects de l'architecture électrique et électronique des véhicules. Une polyvalence cruciale pour une bonne gestion de l'énergie électrique du véhicule, et par conséquent pour la croissance de l'activité en général.

VOIR ET ÊTRE VU

Parce que la circulation est en croissance constante, l'automobiliste a besoin de toujours plus de sécurité. Une parfaite connaissance de l'environnement du véhicule reste essentielle et toutes les informations recueillies doivent pouvoir être communiquées au conducteur, aux systèmes embarqués, comme aux autres usagers de la route. À l'avenir, pour raccourcir les temps de réaction et améliorer la fiabilité des réponses, le conducteur sera secondé par toute une série de capteurs équipant son véhicule, fonctionnant aux ultrasons, au radar ou encore faisant appel à la vision optique. Le domaine "Voir et être vu" rassemble toute la gamme des activités de Valeo dans ce secteur, de l'éclairage intelligent au nettoyage de vitres automatique, en passant par les systèmes de détection d'obstacles faisant appel aux technologies des ultrasons ou du radar.

L'approche "domaines" de Valeo génère également des synergies déterminantes : intégration matérielle des sous-systèmes, capteurs radar dans les projecteurs ou utilisation conjointe de certains éléments communs à plusieurs systèmes comme un capteur de pluie, lumière et tunnel permettant de contrôler plusieurs sous-systèmes. La plus importante conséquence de cette approche reste toutefois sa capacité à générer de nouveaux concepts, par la confrontation de savoir-faire issus de secteurs éloignés. Le cas des projecteurs à guidage radar et visuel n'est qu'un exemple particulièrement probant des horizons ouverts par ce brassage d'idées.

DES ACTIVITÉS DE RECHERCHE ET DÉVELOPPEMENT TOUJOURS PLUS EFFICACES

Parallèlement à sa volonté de s'investir encore davantage dans le secteur de la technologie avancée, le Groupe a également mis en place des programmes visant à améliorer l'efficacité de ses activités de Recherche et Développement. L'une des grandes priorités de cette politique est de raccourcir les délais d'élaboration de nouveaux produits. Dans cette optique, l'usage des outils de simulation et des logiciels de création de prototypes a été généralisé. De même, un programme, baptisé DEP 99, a été lancé afin de renforcer l'efficacité en matière de développement de nouveaux produits. La politique mise en œuvre devrait également permettre de répondre aux attentes des clients tout en réduisant les coûts de développement.

Des programmes comme Kinesys et Vivaldi devraient aussi aller dans le sens d'une meilleure efficacité de l'action du Groupe en matière de technologie. L'objectif du système de gestion des connaissances Kinesys est de favoriser les échanges de compétences et d'informations au sein du Groupe Valeo.

Vivaldi est un programme qui permet aux différentes unités de Valeo, à ses clients et à ses fournisseurs d'échanger des données et des résultats de simulation. Il entraînera la mise en place d'une structure décentralisée d'ingénierie, au sein de laquelle des équipes de différents pays travailleront en collaboration virtuelle.



Centre Technique Auburn Hills – États-Unis.
Branches Thermiques Moteur et Habitacle.



Centre Technique d'Amiens – France.
Branche Transmissions.





Les Branches

Transmissions 26

***Thermique
Habitacle*** 28

***Thermique
Moteur*** 30

***Éclairage
Signalisation*** 32

***Systèmes
Électriques*** 34

***Systèmes
d'Essuyage*** 36

***Moteurs et
Actionneurs*** 38

***Sécurité
Habitacle*** 40

Électronique 42

***Systèmes
de Liaison*** 44

Distribution 46



Transmissions

Les Branches Embrayages & Transmissions et Matériaux de Friction ont fusionné début 2001 pour devenir la Branche Transmissions.

Systèmes d'embrayage pour automobiles et véhicules industriels : mécanismes, frictions, garnitures, butées, commandes hydrauliques, doubles volants amortisseurs, volants flexibles, amortisseurs de convertisseurs, lock-ups, matériaux de friction pour boîtes de vitesses automatiques, bagues de synchroniseurs, filtres à air pour habitacle, filtres à huile, filtres à gaz-oil.

UNE ANNÉE DE CROISSANCE

En enregistrant en 2000 une augmentation de ses ventes de 36 %, la Branche boucle une nouvelle année de croissance.

Plusieurs éléments expliquent la forte progression dans les embrayages et notamment, la création de Valeo Unisia Transmissions, une société commune avec l'équipementier japonais Unisia Jecs. Initiée en 1999, cette opération a permis à la Branche de se positionner, dès cette année, auprès des constructeurs japonais comme le seul équipementier présent mondialement et disposant localement d'un centre d'études capable de les aider à développer leurs produits.

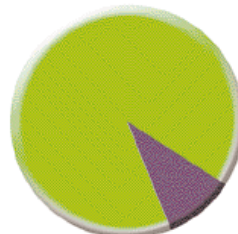
Dans le domaine des frottements à sec, Valeo Transmissions renforce sa position de leader sur le marché des embrayages avec des produits innovants comme la ligne G5, une gamme complète de garnitures sans plomb et sans solvant organique. Par ailleurs, le savoir-faire de la Branche dans le domaine des frottements dans l'huile a permis la conquête de nouveaux marchés.

Son expertise dans le domaine du textile lui a donné accès au marché émergent des filtres à air d'habitacle. Pour conquérir ce marché, la Branche a développé cette année des technologies innovantes comme "le soudage miroir" et le "média sandwich", un filtre combiné anti-odeurs et antiparticules.

Enfin, à compter de septembre, les activités Filtrauto sont venues enrichir le portefeuille des produits de la Branche.

La bonne performance 2000 s'explique également par la reprise économique constatée dans certains pays comme la Corée et le développement de parts de marché dans d'autres comme l'Inde et la Chine, mais aussi par des nouveaux contrats. Ainsi, l'Amérique du Sud enregistre une augmentation des ventes de plus de 50 % grâce à des marchés gagnés auprès de Renault, Daimler Chrysler, Volkswagen et GM. Ces commandes vont permettre une expansion rapide de la nouvelle usine Brésilienne de la Branche. Sur le marché européen, de fortes prises de commandes chez Fiat, Renault, Peugeot et Volkswagen, confortent la croissance rentable de ces divisions et offrent de bonnes perspectives pour l'avenir.

856*
M€
CA 2000



8,8%

**Part de l'activité
Transmissions
dans le CA**

72 M€*
**INVESTISSEMENTS
INDUSTRIELS**

7 190*
**EFFECTIFS
FIN 2000**

* La répartition entre les Branches Embrayages & Transmissions et Matériaux de Friction est présentée Note 18 de l'Annexe aux états financiers consolidés.



Volant flexible.

Mécafriction tripod collée.



Thermique Habitable

Systèmes de chauffage et d'air conditionné, modules de cockpit, composants : radiateurs de chauffage, évaporateurs, condenseurs, compresseurs, tableaux de commandes.

UN NOUVEAU TISSU INDUSTRIEL

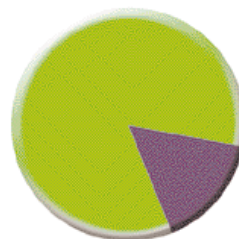
Dans le domaine des appareils et systèmes d'air conditionné, le fait majeur 2000 est la création de la société Zexel Valeo Climate Control, une opération qui permet au nouvel ensemble de répondre désormais à tous les appels d'offres concernant des plates-formes mondiales. Avec 11 000 personnes dans 15 pays et 34 sites, dont 4 centres d'études, l'alliance avec Zexel permet désormais à tous ses clients une relation technique de haut niveau au plus près de leurs propres centres d'études. En ce qui concerne les produits, Zexel apporte à Valeo son expertise en compresseurs et un leadership mondial dans les condenseurs et une position de numéro deux en HVAC (appareil de chauffage et d'air conditionné).

Côté clients, Valeo renforce sa présence notamment chez Opel en Europe, et chez Isuzu, Subaru et GM au Japon et aux USA. Au-delà de ces premiers résultats, les synergies Renault-Valeo et Nissan-Zexel ont permis à la nouvelle entité d'obtenir la future plate-forme commune Renault-Nissan B, mais aussi une part significative dans celle que vont construire en commun Ford, Volvo et Mazda.

Côté innovation, 1 300 ingénieurs travaillent dans différents centres techniques sur les sujets liés au confort comme la réduction du bruit, le traitement des odeurs et la purification de l'air. Ils poursuivent également d'importantes études sur les systèmes d'air conditionné, qui visent à réduire la consommation liée à la climatisation.

Grâce à la nouvelle approche "systèmes", la division tableaux de commandes a connu cette année un très fort succès, avec notamment l'obtention d'importants marchés en Allemagne. Ainsi Valeo produira en 2003 plus de 6 millions de tableaux de commandes, préparant ainsi l'évolution vers des consoles centrales d'habitacle.

1 410
M€
CA 2000*



14,6%

*Part de l'activité
Thermique Habitable
dans le CA*

83 M€
**INVESTISSEMENTS
INDUSTRIELS**

7 520*
**EFFECTIFS
FIN 2000**

** Périmètre consolidé hors activités Zexel, mise en équivalence.*



Système de Climatisation.



Thermique Moteur

Systèmes de refroidissement du groupe motopropulseur, radiateurs de refroidissement, condenseurs, refroidisseurs d'air de suralimentation et de gaz d'échappement, échangeurs d'huile, groupes motoventilateurs, modules de refroidissement, modules face-avant.

UNE SUPRÉMATIE MONDIALE CONFIRMÉE

La position de leader mondial de Valeo Thermique Moteur reste incontestée en 2000. L'activité Véhicules de Tourisme se renforce de façon significative chez Mercedes et PSA, le Véhicule industriel conforte sa position mondiale.

Plusieurs accords de partenariat ont été conclus avec Plastic Omnium pour des projets de face-avant pour un constructeur français, avec BorgWarner Cooling Systems pour des systèmes de refroidissement du moteur des véhicules industriels et avec Zexel au Japon offrant un formidable potentiel de croissance en Asie.

Valeo Thermique Moteur confirme sa présence industrielle mondiale avec la montée en cadence de la production de refroidisseurs EGR à Saragosse (Espagne) et de nombreux démarrages de productions à l'international – condenseurs à Cracovie, premier condenseur avec refroidisseur d'huile intégré pour Chrysler aux USA, modules face-avant pour Seat en Espagne et Volkswagen en Afrique du Sud...

À ces activités s'ajoute l'ouverture d'une usine à Skawina en Pologne. La Branche a remporté d'importants contrats dans toutes ses lignes de produits et a ainsi contribué à de nombreux lancements de séries : Citroën C5, nouvelle Audi A4, Alfa 147, Opel Agila, nouvelle Ford Mondeo, nouveau Chrysler Voyager, Chrysler Sebring, GM Celta et nouvelle Mercedes Classe C... Avec une base clients élargie, elle est désormais le fournisseur principal en matière de refroidissement moteur pour de nombreux constructeurs comme Daimler Chrysler, VAG, Renault, PSA et Fiat. Elle a également renforcé sa présence dans le domaine du véhicule industriel chez deux constructeurs mondiaux : Daimler Chrysler Truck et Volvo Truck.

Valeo Thermique Moteur capte déjà plus de 25 % du marché des refroidisseurs des gaz d'échappement, dont les enjeux sont essentiels pour la réduction de la pollution. Les études sur les modules de refroidissement ultra plats et compacts très attendus par les constructeurs se sont poursuivies. La nouvelle Megane est désormais équipée de ces solutions.

1 356
M€
CA 2000



13,9%
*Part de l'activité
Thermique Moteur
dans le CA*

88 M€
**INVESTISSEMENTS
INDUSTRIELS**

6 830
**EFFECTIFS
FIN 2000**



Module de refroidissement moteur.



Éclairage Signalisation

Projecteurs principaux et de complément (halogène et lampe à décharge), correcteurs de portée, lave-projecteurs, projecteurs antibrouillards, feux de signalisation, allume-cigares et prises multifonctions.

UN RÔLE DE SYSTÉMIER CONFIRMÉ

Grâce au démarrage de plus de cent nouveaux produits, la Branche a pu réaliser en 2000 une croissance de son activité proche de 8,6 %. Dans le domaine de l'éclairage, Valeo équipe cette année la nouvelle Renault Laguna, la BMW Z8, la nouvelle Audi A4, la Lupo de Volkswagen, la Citroën C5, le nouveau Voyager de Chrysler et l'Aztec de GM. Dans celui de la signalisation, la Branche est également présente sur la Laguna, mais aussi entre autres sur la XK8 de Jaguar et la nouvelle série 5 de BMW.

En matière d'innovation, la Branche a confirmé son rôle de systémier en poursuivant le développement de diverses technologies comme le système Velarc 5G, une solution complète qui facilite l'intégration des lampes à décharges dans l'architecture véhicule du client en simplifiant le câblage. De même, les recherches sur l'adaptation de l'éclairage aux conditions de circulation ont permis des avancées certaines en matière de sécurité : le développement des codes virage, des codes autoroute, des codes pluie/brouillard, des codes ville ou encore les solutions "indications sur portiques".

Enfin dans le domaine de la signalisation, Valeo a développé son offre autour des feux à LEDs qui allient sécurité, style et fiabilité. Leur succès est aussi dû à leur grande durée de vie. Elle permet tout particulièrement de réduire les coûts de maintenance des véhicules industriels.

En termes de mondialisation, l'alliance Valeo Ichikoh, signée en juillet 2000, place la Branche au premier rang mondial dans le domaine de l'éclairage avec 26 % du marché mondial. Dans son périmètre le plus étendu, incluant également Valeo Sylvania aux États Unis, la Branche développe à un rythme rapide sa présence industrielle et technique sur de nouveaux marchés, tant en Europe centrale et orientale qu'en Asie et en Amérique du Nord.

1 129
M€
CA 2000



11,6%

*Part de l'activité
Éclairage Signalisation
dans le CA*

76 M€
**INVESTISSEMENTS
INDUSTRIELS**

7 760
**EFFECTIFS
FIN 2000**

Feu à led BMW série 5.



Projecteur AUDI A4.



Systemes Électriques

Alternateurs, démarreurs, systèmes de génération de courant électrique et de démarrage pour véhicules de tourisme, rénovation d'alternateurs et démarreurs.

UNE ANNÉE DE CONQUÊTES

Le chiffre d'affaires a progressé cette année de plus de 30 %. Ce résultat traduit une poursuite de croissance sur les marchés traditionnels de la Branche, ainsi que l'élargissement de son périmètre par la consolidation des activités alternateurs et démarreurs de l'équipementier sud-coréen Mando Machinery, acquises en 1999. Le carnet de commandes de la Branche s'est renforcé en 2000, en particulier, par la conquête de marchés importants auprès de grands clients mondiaux, comme General Motors, Renault-Nissan et les Groupes VW et PSA.

Valeo Systemes Électriques est maintenant présent dans toutes les grandes zones de la production automobile mondiale : en Asie avec la nouvelle Division coréenne et sa société commune en Chine, en Amérique du Sud où l'usine brésilienne, construite en 1999, gagne des marchés et se renforce, en Amérique du Nord, où l'usine de San Luis Potosi, au Mexique, est sortie de terre pour une mise en production début 2001. Parallèlement, les usines européennes ont fait l'objet d'investissements importants destinés à réduire les coûts de production. En matière d'innovation, la demande croissante de puissance électrique sur les véhicules conduit à une redéfinition de la génération, de la distribution, du stockage et de la gestion du potentiel électrique embarqué. La Branche a poursuivi cette année le développement des techniques répondant à ces besoins par l'introduction de fonctions nouvelles : le "Stop and Go", rendu possible par des produits novateurs comme le démarreur *Demelec*® ou l'alternodémarreur *StARS*, exposés au Mondial de l'Automobile en octobre à Paris, ainsi que l'architecture électrique sous 42 volts appelée à équiper les véhicules du futur.

Dans les activités de deuxième monte, la Branche conforte sa position de leader sur le marché européen de la rechange constructeurs et continue d'étendre sa couverture de gamme de produits neufs et rénovés, notamment sur les applications coréennes et japonaises.

Enfin, pour ses produits conventionnels, la Branche a poursuivi cette année sa recherche du meilleur compromis performances/coût, dans le souci d'anticiper les demandes de ses clients, en proposant des solutions toujours plus innovantes.

779
M€
CA 2000



8%

*Part de l'activité
Systemes Électriques
dans le CA*

96 M€
**INVESTISSEMENTS
INDUSTRIELS**

4 440
**EFFECTIFS
FIN 2000**



Démarreur DZx.

Alternateur SG 12.



Systemes d'Essuyage

Systemes complets d'essuyage. Bras, balais, timoneries, moteurs, capteurs de pluie, lavages, modules.

CROISSANCE ET AVANCE TECHNOLOGIQUE

Avec une croissance soutenue tout au long de l'année 2000, Valeo Systemes d'Essuyage a confirme son avance technologique. Tout en concentrant son activite autour de ses quatre gammes strategiques :

-l'essuyage, le lavage, les capteurs de pluie et lumiere et les modules ;
-la Branche a poursuivi son developpement international en renforçant ses positions, notamment en Asie.

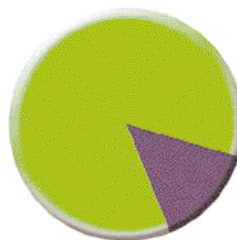
En premiere monte, la Branche a pu maintenir et developper ses positions commerciales chez les plus grands constructeurs automobiles. Tout en faisant face a une concurrence accrue de la part de pays a bas coüts de main-d'oeuvre, elle a renforce sa position de leader mondial en systemes d'essuyage. La deuxieme monte a egalement connu une annee de croissance, aussi bien au niveau de la rechange constructeur que de la distribution independante, avec notamment le lancement reussi de la gamme SmartBlade™ aux Etats-Unis.

Dans le domaine des produits, la recherche permanente d'innovations et de synergies technologiques conduit la Branche Systemes d'Essuyage a orienter sa strategie autour du concept "Smart Visibility Systems" qui rassemble l'essuyage, le lavage, l'electronique et les capteurs. En parallele, les e-modules™ connaissent un developpement croissant et suscitent un interet accru aupres des constructeurs automobiles. Enfin, les equipes Valeo travaillent activement a l'amelioration constante des performances des deux produits phares de la Branche : le balai plat et le moteur d'essuyage reversible garantissant aux conducteurs une visibilite optimale.

En terme de strategie industrielle, la Branche a poursuivi son internationalisation en s'appuyant sur la croissance rapide des usines de Campinas au Bresil et de ses deux joint-ventures en Chine tout en maintenant l'effort entrepris pour ameliorer la rentabilite de ses sites de production americains et europeens.

L'annee 2001 devrait s'inscrire dans la poursuite de ces axes de developpements strategiques avec, notamment, l'ouverture d'une nouvelle unite en Pologne et l'acceleration des investissements dans les usines mexicaines.

1 397
M€
CA 2000



14,3%

*Part de l'activite
Systemes Essuyage
dans le CA*

82 M€
**INVESTISSEMENTS
INDUSTRIELS**

7 650
**EFFECTIFS
FIN 2000**



S-Line : bras stylise equipe d'un balai plat.



Moteurs et Actionneurs

Moteurs de climatisation, de refroidissement, de réglage de sièges, d'appui tête, de colonne de direction, de ceinture de sécurité, moteurs d'ABS, de lève-vitre, de toit ouvrant, actionneurs de serrures de portes, compresseurs pneumatiques pour suspension à hauteur réglable.

LEADER SUR TOUTES LES LIGNES

Créée au début de l'année 2000, la Branche est l'un des tout premiers fournisseurs de moteurs électriques, d'actionneurs et de groupes moto-ventilateurs de refroidissement de l'industrie automobile. Son offre produits couvre plus de 95 % des applications automobiles d'actionneurs et de moteurs électriques de plus de 50 watts. Ses produits sont vendus directement aux constructeurs, ainsi qu'aux équipementiers de premier rang tels que Delphi, Continental Teves, Faurecia et Inalfa et aux autres Branches du Groupe Valeo. Cette année, le marché a poursuivi sa croissance grâce aux fortes demandes en matière d'options liées à la sécurité et au confort. Des produits complémentaires dotés de contrôles électroniques seront disponibles, afin de fournir une vitesse variable et des fonctions antipincement.

En matière d'innovation, le lancement par Valeo du nouveau groupe motoventilateur hydraulique HDFS marque une avancée technologique essentielle. En intégrant un système de direction assistée, ce nouveau concept permet une réduction de consommation de carburant et améliore les performances de la climatisation et les capacités de remorquage. La Jeep Grand Cherokee 2001 de Daimler-Chrysler, qui en est équipée, ouvre un marché à fort potentiel.

Avec l'ouverture d'une usine à Santa Perpetua en Espagne, la Branche a poursuivi cette année son implantation internationale au plus près de ses clients. Cette nouvelle unité complète les installations industrielles et les centres d'applications clients de la Branche qui dispose, par ailleurs, de 3 centres d'études avancées situés en France, en Allemagne et aux États-Unis. Véritables laboratoires d'échanges et de créativité entre Valeo et ses clients et fournisseurs, ces centres préparent aujourd'hui les innovations de demain.

717
M€
CA 2000



7,4%

*Part de l'activité
Moteurs et Actionneurs
dans le CA*

35 M€
**INVESTISSEMENTS
INDUSTRIELS**

4 070
**EFFECTIFS
FIN 2000**



Moteur de lève-vitre.



Sécurité Habitacle

Système d'accès et démarrage mains-libres, télécommandes et récepteurs radio fréquence, systèmes d'immobilisation par transpondeur, modules électroniques de condamnation centralisée, antivols de direction, interrupteurs de démarrage, clés, verrous, poignées (porte et coffre), serrures (porte, coffre, hayon, capot, dossier rabattable), motorisation d'ouvrants (coffre et porte), modules de portes.

CROISSANCE ET INNOVATION

Marquée par une augmentation de près de 40 % des prises de commandes, 2000 est aussi pour la Branche une grande année d'innovation avec la mise en service du système d'accès mains-libres sur la Renault Laguna II. Premier fournisseur d'un tel système pour un véhicule de grande série, Valeo confirme sa stratégie et ses perspectives de croissance pour les prochaines années. Ce développement renforce la position de systémier de la Branche qui réalise ainsi l'intégration de l'ensemble des composants liés à l'accès et au démarrage du véhicule sous les aspects mécaniques, électroniques et logiciels.

Sur des produits plus traditionnels comme les antivols, les verrous, les poignées, la Branche confirme son leadership mondial et augmente ses parts de marché en équipant de nouveaux véhicules chez Renault, PSA, GM, Toyota, Honda et VW. À cela, s'ajoute une importante prise de commande sur la plate-forme Renault-Nissan dans le domaine des serrures. Elle sera honorée en partenariat avec OHI, le fournisseur de Nissan.

De même sur le marché en forte croissance des composants mécatroniques, la Branche a obtenu en 2000 des commandes significatives d'antivols ou de poignées électriques pour la Mégane de Renault, la Primera de Nissan, le Range Rover et la Z8 de BMW.

Sur le plan industriel, Valeo Sécurité Habitacle a poursuivi son plan de rationalisation en Allemagne et en Grande-Bretagne. Enfin, la Branche a accéléré certains de ses développements comme les modules de portes et les systèmes d'ouvrants motorisés. Deux commandes importantes ont été enregistrées pour ces derniers produits.

663
M€
CA 2000



6,8%

*Part de l'activité
Sécurité Habitacle
dans le CA*

33 M€
**INVESTISSEMENTS
INDUSTRIELS**

4 320
**EFFECTIFS
FIN 2000**



Carte d'accès mains libres.



Électronique

*Calculateurs d'habitacle, Modules électroniques,
Systèmes d'aide au stationnement, Commutation, Capteurs.*

INNOVATIONS ET LEADERSHIP

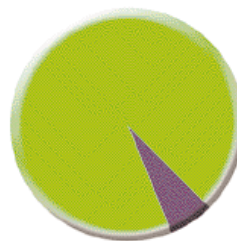
La Branche Électronique a poursuivi sa croissance à deux chiffres. Depuis deux ans le Centre d'Expertise Électronique du Groupe assure un rôle d'expert et de coordination de l'activité de plusieurs centaines d'électroniciens au niveau mondial. Cette expertise permet à la Branche de se positionner comme un fournisseur de systèmes électroniques et de proposer des solutions innovantes et compétitives. Valeo participe également à des programmes européens de développement de l'électronique dans l'automobile tels que SYSNET'auto, SEPIA HEIDI et AEE.

Sur le plan industriel, la forte croissance de la demande en systèmes électroniques a amené la Branche à développer ses activités de façon significative (31,5 %). Par ailleurs, l'année 2000 a été marquée par l'inauguration de deux usines à Fort Worth, au Texas et à Veszprem en Hongrie. Ces deux nouveaux sites, illustrent la volonté de la Branche de développer les relations de proximité avec ses clients nord-américains et de proposer à ses clients européens des produits à des coûts compétitifs.

En matière d'innovation, en intégrant l'électronique d'une façon modulaire dans le produit pour offrir des solutions flexibles à des prix compétitifs, la Branche est devenue un des premiers fournisseurs mondiaux de modules haut de colonne. Pour ce produit, des commandes significatives ont été enregistrées cette année chez GM-Opel, Renault, Volkswagen, Daimler-Chrysler. Mais l'année 2000 restera celle du "Park Assist". Un million de ce système d'aide au stationnement a été livré en Europe et Amérique du Nord, 60 % de plus que les prévisions ! Pour garder sa position de leadership dans ces systèmes, la Branche va élargir son offre pour englober dans un proche avenir un "système de surveillance 360" de la voiture basé sur une combinaison de technologies ultra sons et radar. Des commandes significatives ont été prises chez BMW, Volkswagen, Fiat, PSA, Volvo, Renault et Ford America.

Enfin, une gamme de nouveaux calculateurs d'habitacle puissants et flexibles font déjà l'objet de commandes de la part de PSA et de GM aux États Unis.

618
M€
CA 2000



6,3%

*Part de l'activité
Électronique
dans le CA*

46 M€
**INVESTISSEMENTS
INDUSTRIELS**

4 960
**EFFECTIFS
FIN 2000**



Capteur d'aide au parking (4^e génération).



Systemes de Liaison

Faisceaux électriques modulaires, boîtes de distribution électroniques, systèmes de commutation électroniques, capteurs.

UNE ANNÉE DE MISE EN ROUTE

Acquises au dernier trimestre de l'année 2000, les activités automobiles de Labinal ont permis d'enrichir l'offre de Valeo dans les domaines de la distribution électrique. Experte dans l'approche modulaire des faisceaux, la nouvelle Branche a une longue expérience des boîtes de distribution et des systèmes de commutation électroniques. En matière de production, l'année 2000 aura été marquée par plusieurs lancements : modules de câblage moteur surmoulés et leviers de vitesses robotisés pour Renault, hauts de colonnes multiplexés pour Peugeot et hauts de colonnes pour les véhicules haut de gamme de Renault, faisceaux électriques pour la Citroën Picasso et l'Alfa 147. Tandis que d'importants développements de concepts orientés modules ont été poursuivis, la Branche a pu démarrer en Juste à Temps sa production de faisceaux électriques modulaires dans son usine d'Abrera (Espagne) pour équiper les Cordoba et Ibiza de Seat. Par ailleurs, deux événements ont marqué cette année : Valeo a été choisi pour développer la plateforme A de Peugeot/Citroën et retenu dans le tour de table final pour fournir Fiat en systèmes de distribution électriques et électroniques (SDEE) de nouvelle génération. Enfin, l'activité capteurs poursuit son développement en accompagnant ses clients à l'international.

Sur le plan commercial, la Branche a signé cette année de nouveaux contrats avec les principaux constructeurs européens : elle équipera en faisceaux multiplexés la future Peugeot 206, en faisceaux électriques des véhicules Renault Mercosur, en systèmes de commutation les nouveaux Renault Traffic, la nouvelle Fiat Punto ou encore la nouvelle Lancia Kappa. Ces nouvelles commandes renforcent la présence de la Branche auprès des constructeurs automobiles européens. De son côté, l'activité véhicules industriels reste intense : Valeo poursuit le développement de son implantation tant en Europe chez Renault VI, Scania, Man, Iveco, Volvo et Mercedes-Benz qu'aux États-Unis auprès de Kenworth et Freightliner, Peterbilt, Navistar et Mack Trucks.

324
M€
CA 2000*



3,3%

*Part de l'activité
Systèmes de Liaisons
dans le CA*

21 M€
**INVESTISSEMENTS
INDUSTRIELS**

19 280
**EFFECTIFS
FIN 2000**

* Depuis le 1^{er} octobre 2000.
En année pleine, le chiffre d'affaires
de Sylea s'élève à 1 290 M€.



Boîte de distribution électronique.



Distribution

Commercialisation de toutes les gammes de produits du Groupe : Valeo, Cibié, Marchal, auprès des professionnels distributeurs et réparateurs indépendants dans plus de 100 pays.

MODERNISATION, RATIONALISATION ET SERVICES

Pour améliorer encore son service au client, la Branche a poursuivi cette année la modernisation et la rationalisation de ses moyens de commercialisation et de communication. Ces mutations ont essentiellement porté sur trois points : intégration des activités thermiques moteur et habitacle au sein de la Division France pour une meilleure synergie produits – mise en place d'une nouvelle organisation par type de marché pour mieux répondre aux besoins des clients – construction d'une base de données multimédia pour plus de réactivité.

Sur le plan des investissements, la Branche a poursuivi la modernisation de ses plates-formes logistiques avec la montée en puissance de celle d'Helmond en Hollande et la mise en service de Breuilpont 2000. Enfin, la nouvelle organisation s'est dotée d'un important Centre Technique ouvert à Saint-Ouen près de Paris. Le Valeo Tech Centre s'est donné comme mission le développement de méthodes et d'outils de diagnostic innovants et la formation d'experts. La Branche a considérablement renforcé son offre produits, renforçant ainsi son service au client – lancement de la gamme Marchal pour hypermarchés dans toute l'Europe; elle devient un vecteur de communication fort pour la Branche – une gamme de projecteurs Xenon qui permet au marché de rechange d'accéder à une nouvelle technologie haut de gamme – des nouveaux produits et accessoires de climatisation qui permettent d'offrir une solution complète aux réparateurs.

Enfin, le concept de balais d'essuie-glace à témoin d'usure est désormais décliné sur toutes les gammes de balais.

Par ailleurs, la Branche a développé cette année des partenariats avec ses clients distributeurs et réparateurs en renforçant ses programmes de Service – diagnostic et méthodes de réparation – formation Technique et Commerciale – animation Commerciale avec la mise en place du programme d'offres à l'automobiliste "Les Services Confiance" et le développement en Europe du réseau d'Experts Valeo Clim Service (entretien de la climatisation).

483
M€
CA 2000



5%

*Part de l'activité
Distribution
dans le CA*

6 M€
**INVESTISSEMENTS
INDUSTRIELS**

930
**EFFECTIFS
FIN 2000**



*Gamme complète de pièces de rechange
pour toutes les marques du monde.*



Sommaire

GROUPE VALEO

Rapport de gestion	50
Développements récents	53
Chiffres clés consolidés	54
Comptes consolidés	55
Rapport des Réviseurs et des Commissaires aux Comptes sur les comptes consolidés	74

VALEO

Chiffres clés 2000	75
Comptes sociaux	75
Rapport des Commissaires aux Comptes	87
Résultats de la société au cours des cinq derniers exercices	88
Renseignements de caractère général concernant l'émetteur	94
Tableau de concordance	101
Personnes assumant la responsabilité du document de référence	102

Environnement automobile

2000 : une année contrastée

L'environnement automobile a été contrasté en 2000.

La production automobile en Europe a atteint 16,97 millions d'unités, en augmentation de 2 % par rapport à l'année précédente, avec une forte croissance au cours du premier semestre (+ 4 %), le deuxième semestre étant stable.

La production automobile en Amérique du Nord a atteint un niveau record de 17,3 millions unités. Cependant après une croissance de 6 % sur le premier semestre, le second semestre a connu un repli de 4 %.

L'Amérique du Sud croît de 22 % sur l'année avec 1,92 millions de véhicules.

L'Asie marque une progression de 4,5 % malgré l'apparition de signes de ralentissement en Corée du Sud et au Japon.

Au total la production de véhicules automobiles dans le monde en 2000 a progressé de 3,2 % par rapport à 1999, pour atteindre 57,5 millions d'unités, contre 55,7 millions l'année précédente.

(source: DRI).

Faits marquants

À l'issue du Conseil d'Administration du 25 mai 2000, M. André Navarri a succédé à M. Noël Goutard qui assumait la Présidence du Groupe depuis 1986 et qui a été nommé Président d'Honneur.

En mars 2001, le Conseil ayant procédé à un réexamen approfondi de la stratégie du Groupe, André Navarri a décidé de s'orienter vers d'autres projets professionnels. Il a été remplacé par Thierry Morin, Directeur Général, qui a été coopté Administrateur et nommé Président-Directeur Général.

Acquisition des activités automobiles du groupe Labinal

Valeo a acquis en septembre 2000 les sociétés Sylea (92,1 %) et Filtrauto (100 %) qui regroupaient les activités automobiles du groupe Labinal.

L'achat de ces activités intervenu après les acquisitions en 1998 d'ITT Electrical Systems aux États-Unis et en Allemagne et, en 1999, de Mando Starters et Alternators en Corée, renforce significativement les positions du Groupe dans les systèmes électriques et électroniques du véhicule.

Par ailleurs, cette acquisition permet à Valeo d'entrer sur le marché des systèmes de liaison, clé de voûte de l'architecture de l'automobile, avec une position de marché significative (numéro deux européen), et de conforter sa position de leader européen en commutation.

Enfin, cette opération permet au Groupe de réaliser des économies d'échelle en matière d'approvisionnement en composants électriques et électroniques et, via Filtrauto, de développer son activité deuxième monte.

Les activités automobiles Sylea et Filtrauto, consolidées à partir du 4^e trimestre 2000, ont contribué au chiffre d'affaires de Valeo à hauteur de 388 millions d'euros pour l'exercice.

Renforcement en Asie

Le chiffre d'affaires consolidé sur le continent asiatique a progressé de 85 % en 2000 pour atteindre 506 millions d'euros contre 274 millions d'euros en 1999.

Le Groupe a fortement accru sa présence au Japon grâce à la constitution de nouveaux partenariats avec des équipementiers japonais.

Tout d'abord, dans le domaine de la climatisation, Valeo a conclu en juillet 2000 une alliance avec Bosch Automotive Systems (anciennement Zexel Corporation) qui s'est traduite par la constitution de deux sociétés communes :

- 1) Zexel Valeo Climate Control Corporation, détenue à hauteur de 40 % par Valeo Climatisation et dédiée aux systèmes de climatisation en Asie et aux activités compresseurs de Zexel dans le monde entier. Cette société est mise en équivalence dans les comptes du Groupe depuis le 1^{er} août 2000.
- 2) Valeo Zexel Engine Cooling, détenue à hauteur de 60 % par Valeo Bayen et 40 % par Zexel Valeo Climate Control Corporation, et dédiée aux systèmes thermiques moteurs en Asie. Cette société est consolidée depuis le 1^{er} septembre 2000.

Par ailleurs, dans le cadre de cette alliance, Bosch Automotive Systems a acquis une participation de 7 % dans la Branche Thermique Habitacle de Valeo.

Dans l'activité Transmissions, Valeo a acquis en avril 2000 une participation de 66 % dans une société commune avec Unisia Jecs Corporation, spécialisée dans les composants de transmissions manuelles et automatiques. Consolidée au 1^{er} avril 2000, Valeo Unisia Transmissions a contribué au chiffre d'affaires du Groupe à hauteur de 79 millions d'euros pour cet exercice.

Enfin, dans le domaine des systèmes et produits d'éclairage, Valeo a conclu en juillet 2000 un partenariat stratégique avec le groupe japonais Ichikoh Industries. Cette alliance mondiale prévoit une collaboration technique, industrielle et commerciale dans toutes les fonctions essentielles de l'activité éclairage.

Ichikoh réalise un chiffre d'affaires de l'ordre de 1 200 millions d'euros dont 70 % réalisés en Éclairage.

Dans le cadre de cette alliance, le 28 avril 2000, Valeo a repris la participation de 21 % détenue par Nissan dans Ichikoh, cette participation n'était pas consolidée au 31 décembre 2000. De son côté, Ichikoh dispose d'une option pour acquérir jusqu'à 20 % de la Branche Éclairage Signalisation de Valeo.

Croissance retrouvée en Amérique du Sud

Le marché automobile sud-américain a donné des signes forts de reprise : + 24 % au Brésil, + 12 % en Argentine. Valeo a pleinement profité de ce retournement grâce à la montée en puissance de ses nouveaux sites issus des plans de restructuration et de redéploiement engagés en 1999.

Consolidation en Europe et en Amérique du Nord

Le redéploiement industriel s'est accéléré en 2000 avec, d'une part, la fermeture de plusieurs usines européennes, et d'autre part, la poursuite des investissements industriels en Europe centrale. Trois nouveaux sites de production ont été lancés : une usine de radiateurs pour le Thermique Moteur à Skawina en Pologne, une à Zbrak en République Tchèque pour les échangeurs thermiques et une dernière à Veszprem en Hongrie, spécialisée dans les composants électroniques.

Simultanément à la mise en place du partenariat avec Zexel évoqué précédemment, Valeo a acquis cette année les activités Thermique Habitable de Zexel en Europe et en Amérique du Nord. Ces activités sont consolidées depuis le 1^{er} août 2000. Elles ont contribué au chiffre d'affaires du Groupe pour 81 millions d'euros.

En conjuguant la poursuite de la rationalisation de l'outil industriel en Europe occidentale avec le renforcement d'une présence en Europe centrale, la stratégie de Valeo vise à spécialiser les sites industriels par famille de composants, à les moderniser et à les regrouper pour dégager des économies d'échelle et réduire les coûts de production.

Modernisation des outils d'achat

Valeo a lancé d'importants projets visant à la modernisation et à l'accroissement de l'efficacité des outils d'achat, domaine où se trouvent les plus grandes opportunités d'utilisation des outils Internet. Ce programme inclut notamment le développement des projets e@SI, e-procurement et Intégration des Fournisseurs. Ces projets, conjugués à un plan de réduction du nombre de fournisseurs, permettront de dégager des économies significatives pour l'ensemble des activités du Groupe.

Présence renforcée sur tous les continents

Le chiffre d'affaires consolidé de Valeo augmente de 18 % à 9,1 milliards d'euros.

La progression des ventes est constatée sur tous les continents : 17 % en Europe (représentant 61 % du chiffre d'affaires du Groupe), 10 % en Amérique du Nord (29 % du chiffre d'affaires), 85 % en Asie (7 % du chiffre d'affaires) et 41 % en Amérique du Sud (3 % du chiffre d'affaires).

Le chiffre d'affaires réalisé hors Europe continue de progresser, passant de 2,95 milliards d'euros en 1999 à 3,56 milliards d'euros en 2000, soit une augmentation de 21 %.

La progression du chiffre d'affaires du Groupe montre le dynamisme de l'activité commerciale en première comme en seconde monte.

Le chiffre d'affaires du Groupe en 1^{re} monte s'est élevé à 7,4 milliards d'euros, en croissance de 19 % par rapport à 1999. Valeo a été présent sur le lancement des principaux véhicules en Europe et en Amérique du Nord en 2000 : véhicules de Renault-Nissan (Laguna, Scenic RX4, Nissan Almera, Tino), Volkswagen (Audi A2, A4, A6 Allroad, Skoda Fabia), GM (Opel Corsa, Agila), Ford (Mondeo, Excursion, Transit, Volvo S60/V70, Jaguar X-Type), DaimlerChrysler (Mercedes C-Class, Chrysler Town & Country), PSA (307, Citroën C5), BMW (Mini, Z8), FIAT (Alfa-Romeo 147) et Honda (Civic).

L'année 2000 est par ailleurs marquée par une très forte croissance des commandes des clients qui s'élèvent à plus de 12 milliards d'euros, soit 1,7 fois le chiffre d'affaires de l'année en première monte, démontrant ainsi la compétitivité du Groupe.

L'implantation mondiale de Valeo lui assure un portefeuille de clients large et équilibré. Les principaux d'entre eux, DaimlerChrysler, Volkswagen, PSA, GM et Renault Nissan, ne représentent cependant pas plus de 16 % du chiffre d'affaires réalisé en première monte.

L'expansion du Groupe en Asie devrait entraîner le renforcement du poids des constructeurs de ce continent dans les chiffres d'affaires de Valeo.

Dans le domaine de la deuxième monte, Valeo enregistre une croissance de 15 % de son chiffre d'affaires qui s'élève à 1,73 milliard d'euros. Cette progression résulte d'une forte présence sur les marchés de la première monte et d'un mix produits constitué de composants et de systèmes se prêtant à la rechange et au remplacement. L'activité de deuxième monte offre un potentiel de croissance important.

Perspectives 2001

Les prévisions du secteur automobile pour l'année 2001 font état d'une chute des volumes en Amérique du Nord, d'un ralentissement du marché européen et asiatique, et d'une croissance, modérée en Amérique du Sud (Source : DRI).

Le retournement des ventes en Amérique du Nord est confirmé par les annonces de General Motors, Ford, et Daimler Chrysler de la réduction de leurs volumes de 20 % à 25 % pour le début de l'année 2001.

Valeo est déterminé à faire face à cette conjoncture dégradée en adaptant les capacités de ses usines et en accélérant la rationalisation de son outil industriel. Valeo attend de ces plans de restructuration un renforcement de sa compétitivité.

Simultanément, l'intégration des nouvelles acquisitions sera poursuivie.

Par ailleurs, le Groupe entend renforcer considérablement les performances de sa fonction achat en accélérant l'intégration des fournisseurs et en poursuivant le développement de ses projets d'e-procurement.

Enfin, l'arrivée de nouveaux produits, ou la montée en puissance de produits récents (systèmes d'accès mains libres, aide au parking, calculateurs d'habitacle, commandes hydrauliques d'embrayage, lampes au xénon...), continueront à soutenir la croissance de Valeo.

L'ensemble de ces actions seront mises en œuvre en s'appuyant sur les méthodes 5 Axes et en donnant la priorité absolue à la Qualité Totale et la Satisfaction du Client.

Ainsi, même si le Groupe est confronté à un ralentissement de la demande, Valeo compte bien renforcer ses marges, gérer ses coûts et s'appliquer à rester focalisé sur ses compétences clés. Il assurera ainsi un meilleur retour sur investissement et créera de la valeur pour le plus grand bénéfice des partenaires du Groupe.

Comptes consolidés

Croissance du chiffre d'affaires et de la marge brute

• **Le chiffre d'affaires consolidé de Valeo s'est élevé à 9 120 millions d'euros**, en croissance de 18 % par rapport à 1999 malgré le ralentissement du marché automobile sur la fin de l'année 2000, et particulièrement sur le continent nord-américain.

Cette progression résulte pour 5,5 % de la variation des taux de change et pour 8,5 % de la croissance externe avec l'intégration en Architecture Electrique des activités automobiles de Labinal, la reprise des activités européennes et américaines de Zexel en Thermique Habitacle et la création de Valeo Unisia Jecs en Embrayages & Transmissions.

La croissance, à périmètre et changes constants, est de 4 % pour l'ensemble du Groupe.

La répartition par client du chiffre d'affaires montre une progression, tant des activités de première monte que de deuxième monte. L'activité première monte du Groupe enregistre une progression de 19 % à 7,4 milliards d'euros. Le chiffre d'affaires de la deuxième monte augmente de 15 % et représente 19 % des ventes du Groupe en 2000.

• **La marge brute du Groupe a augmenté en 2000 de 196 millions d'euros (+ 13 %) à 1 708 millions d'euros**, soit 18,7 % du chiffre d'affaires, à comparer à 19,6 % en 1999. Ce tassement s'explique essentiellement par la hausse du coût des matières premières, l'intégration d'activités nouvellement acquises dont les marges sont aujourd'hui inférieures à celles de Valeo, et en fin d'année par le ralentissement du marché.

Le Groupe a poursuivi ses efforts de réorganisation et de restructuration, conformément aux programmes définis dès 1999, en vue de rationaliser et d'améliorer son outil de production. Les provisions constituées à cet effet ont été consommées à hauteur de 247 millions d'euros sur l'exercice.

Poursuite de la maîtrise des frais hors production.

Le Groupe a poursuivi ses investissements en innovation technologique avec le lancement de nouveaux projets, tout en maîtrisant le montant des dépenses de Recherche & Développement grâce aux actions de productivité et d'amélioration de l'efficacité des programmes qui ont été poursuivies tout au long de l'exercice 2000. Ces dépenses ont augmenté de 10 % à 573 millions d'euros. Elles représentent 6,3 % du chiffre d'affaires, pour 6,8 % en 1999.

Les frais commerciaux et administratifs s'élèvent à 562 millions d'euros. Ils représentent 6,2 % des ventes du Groupe en 2000, pour 6,5 % durant l'exercice précédent et pour 7,1 % en 1998.

Évolution des résultats

Au total, le résultat d'exploitation du Groupe s'élève à 573 millions d'euros, en augmentation de 18 %. Le Groupe, malgré la baisse

de son taux de marge brute a maintenu une marge d'exploitation équivalente à celle de l'exercice 1999, qui s'élevait à 6,3 %, grâce à un effet de volume significatif et à un strict contrôle des frais de Recherche et Développement et des frais administratifs et commerciaux.

Les frais financiers nets et autres éléments du résultat financier représentent une charge de 4 millions d'euros sur l'exercice.

Le résultat courant⁽¹⁾ du Groupe ressort à 569 millions d'euros, en croissance de 24 % par rapport à 1999.

La rubrique "Autres Revenus et Charges Nets" est constituée d'un produit net de 39 millions d'euros. Ce chiffre se décompose entre un profit dilution de 73 millions d'euros réalisé sur la cession de 7 % des titres de la société Valeo Climatisation à Zexel, des coûts sociaux et de restructuration de 13 millions d'euros et des charges nettes de 21 millions d'euros.

Le résultat avant impôt s'établit à 608 millions d'euros, pour 887 millions d'euros de l'exercice précédent, qui comprenait la plus-value de cession des titres de LuK réalisée en décembre 1999 et des dotations aux provisions pour restructuration et coûts sociaux.

Les impôts s'élèvent à 142 millions d'euros en 2000, soit une baisse par rapport à 1999 de 40 %, essentiellement liée à la réduction des "Autres revenus et charges nets".

Le taux effectif d'imposition s'élève à 23,3 %, pour 26,5 % en 1999. Il prend en compte l'absence d'imposition du profit dilution réalisé lors de la prise de participation par Zexel de 7 % du capital social de la société Valeo Climatisation.

Après déduction des impôts, le résultat net des entreprises intégrées s'établit à 466 millions d'euros, soit 5,1 % du chiffre d'affaires du Groupe contre 652 millions d'euros en 1999, soit 8,4 % du chiffre d'affaires 1999.

La quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence fait apparaître un résultat positif de 2 millions d'euros après prise en compte des dispositions contractuelles. Ce poste est principalement constitué de la participation indirecte de Valeo dans l'équipementier argentin Mirgor et de l'alliance conclue avec Zexel dans les systèmes thermiques en Asie.

La dotation aux amortissements des écarts d'acquisition s'élève à 87 millions d'euros.

Compte tenu de ces différents éléments, le résultat net du Groupe s'élève à 381 millions d'euros. Les intérêts minoritaires sont en augmentation de 13 millions d'euros contre 6 millions d'euros en 1999.

Le résultat net, après intérêts minoritaires, représente 4 % du chiffre d'affaires du Groupe et s'établit à 368 millions d'euros.

Le bénéfice net par action de l'exercice s'élève à 4,44 euros par rapport à 6,81 en 1999. Ce calcul prend en compte un nombre moyen d'actions de 82,9 millions en 2000.

(1) Le résultat courant est la somme du résultat d'exploitation et du résultat financier.



Rapport de gestion 2000 - Développements récents

Investissements / Besoin en fonds de roulement

Les investissements industriels se sont élevés à 661 millions d'euros, soit 7,2 % du chiffre d'affaires, en augmentation de 20 % par rapport à 1999. Ils ont été totalement financés par la marge brute d'autofinancement qui a atteint 920 millions d'euros, soit 10,1 % du chiffre d'affaires.

Structure financière

Les capitaux propres du Groupe s'élèvent à 2 919 millions d'euros contre 2 652 millions d'euros l'année précédente. Les capitaux propres par action s'élèvent à 35 euros.

Le montant des provisions pour risques et charges figurant au bilan de clôture est de 1 292 millions d'euros à fin décembre 2000, à comparer à 1 357 millions d'euros à fin 1999.

À fin 2000, le Groupe présente un endettement net de 426 millions d'euros, principalement lié à l'acquisition des activités automobiles de Labinal. En 1999, la situation de trésorerie du Groupe était excédentaire de 464 millions d'euros.

Passage à l'euro

Valeo a réalisé au cours de l'année 2000 le basculement de la grande majorité des systèmes d'information des divisions implantées dans la zone Euro. Ce plan s'achèvera à la fin du premier semestre 2001.

Comptes sociaux

La société Valeo regroupe des activités industrielles ainsi que des fonctions holding du Groupe.

Le chiffre d'affaires s'est élevé à 281 millions d'euros, en augmentation de 1,4 % par rapport à 1999.

Le résultat d'exploitation s'est élevé à 21 millions d'euros, à comparer à 24 millions d'euros en 1999.

Le résultat financier s'est élevé à 62 millions d'euros, à comparer à 272 millions d'euros en 1999.

Le résultat net s'établit à 101 millions d'euros.

Les capitaux propres de Valeo au 31 décembre 2000 s'élèvent à 2 296 millions d'euros.

Au 31 décembre 2000, Valeo détenait 270 654 actions acquises dans le cadre des opérations de régularisation de cours.

Résultats du 1^{er} trimestre 2001

Le chiffre d'affaires s'établit à 2 695 millions d'euros, en hausse de 21 %, reflétant la contribution des acquisitions réalisées en 2000. A périmètre et taux de change comparables, le chiffre d'affaires baisse de 2 % du fait d'une réduction des ventes de 20 % en Amérique du Nord et de 4 % en Asie compensée pour partie par une hausse de chiffre d'affaires de 6 % en Europe et de 8 % en Amérique du Sud.

La marge brute atteint 404 millions d'euros, en baisse de 4,4 points à 15 % du chiffre d'affaires. Le résultat d'exploitation de 54 millions d'euros est en baisse de 62 %. Il est affecté par la dégradation de la marge brute aggravée par une augmentation de 30 % des frais commerciaux et administratifs qui sont passés à 6,8 % du chiffre d'affaires contre 6,3 % en 2000.

La perte nette atteint 179 millions d'euros, 6,6 % du chiffre d'affaires contre un bénéfice de 82 millions d'euros, 3,7 % du chiffre d'affaires, en 2000. La perte intègre 163 millions d'euros destinés à couvrir les nouveaux programmes de restructuration, dont une provision spécifique de 130 millions d'euros correspondant à la restructuration de l'établissement de Rochester aux États-Unis.

Orientations stratégiques

Les quatre Branches Transmissions et Thermique, cœur historique de Valeo, qui ont récemment formé des alliances, notamment au Japon, renforceront leurs positions commerciales et leurs marges en vue de favoriser toute initiative stratégique de nature à accélérer leur croissance.

Depuis plus d'une décennie, Valeo a continuellement développé ses activités électrique et électronique. Elles représentent en 2001 un chiffre d'affaires d'environ 6 milliards d'euros et détiennent des positions au premier rang mondial dans les systèmes d'éclairage, d'essuyage, de génération électronique, de sécurité, de câblage et commutation. Ces secteurs connaissent une forte progression.

Valeo s'attachera à se dégager rapidement des activités sans position de leadership qui pèsent structurellement sur ses marges et sa trésorerie. Ces opérations représenteraient environ 10 % du chiffre d'affaires du Groupe.

L'objectif des trois prochaines années est d'achever l'intégration et la rationalisation des activités récemment acquises et de renforcer les marges qui n'atteignent pas encore les niveaux des autres activités du Groupe.

Chiffres clés consolidés

Données consolidées (En millions)	2000 Euros	2000 Francs	1999 Euros	1999 Francs	1998 Euros	1998 Francs
CHIFFRES CLÉS						
Chiffre d'affaires	9 120	59 821	7 717	50 623	6 019	39 480
Marge brute % du chiffre d'affaires	1 708 18,7 %	11 206 18,7 %	1 512 19,6 %	9 918 19,6 %	1 234 20,5 %	8 095 20,5 %
Résultat d'exploitation % du chiffre d'affaires	573 6,3 %	3 758 6,3 %	487 6,3 %	3 199 6,3 %	427 7,1 %	2 805 7,1 %
Résultat net	368	2 415	563	3 694	260	1 703
Résultat net par action (en euros / en francs)	4,44	29,1	6,81	44,7	3,45	22,6
Marge brute d'autofinancement ⁽¹⁾	920	6 033	1 068	7 006	636	4 171
Investissements industriels	661	4 338	549	3 601	461	3 022
(En millions)						
Capitaux propres	2 919	19 148	2 652	17 393	2 090	13 709
Endettement/(trésorerie) net	426	2 795	(464)	(3 040)	610	4 001
Taux d'endettement net	15 %	15 %	- 17 %	- 17 %	29 %	29 %
Effectifs	75 200		51 700		50 400	

(1) Résultat net + amortissements

Compte de résultat consolidé

(En millions d'euros)	2000	1999	1998
CHIFFRE D'AFFAIRES NET (note 18)	9 120	7 717	6 019
Coût des ventes	(7 412)	(6 205)	(4 785)
MARGE BRUTE	1 708	1 512	1 234
% du chiffre d'affaires	18,7 %	19,6 %	20,5 %
Frais de recherche et développement	(573)	(523)	(378)
Frais commerciaux	(182)	(173)	(154)
Frais administratifs	(380)	(329)	(275)
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	573	487	427
% du chiffre d'affaires	6,3 %	6,3 %	7,1 %
Produits financiers	29	19	16
Charges financières	(34)	(38)	(30)
Autres éléments du résultat financier net (note 13)	1	(8)	(6)
Autres revenus et charges nets (note 14)	39	427	(51)
RÉSULTAT AVANT IMPÔT	608	887	356
Impôts sur les résultats (note 15)	(142)	(235)	(117)
RÉSULTAT NET DES ENTREPRISES INTÉGRÉES	466	652	239
Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	2		70
Amortissements des écarts d'acquisition (note 3)	(87)	(83)	(40)
RÉSULTAT NET DU GROUPE	381	569	269
% du chiffre d'affaires	4,2 %	7,4 %	4,5 %
Part revenant aux intérêts minoritaires	(13)	(6)	(9)
RÉSULTAT NET	368	563	260
% du chiffre d'affaires	4,0 %	7,3 %	4,3 %
Nombre moyen d'actions en circulation (en milliers)	82 842	82 642	75 305
Résultat net par action (note 1.16) (en euros)	4,44	6,81	3,45
Résultat net dilué par action (note 1.16) (en euros)	4,43	6,78	3,43

Les notes annexes figurant aux pages 59 à 73 font partie intégrante des comptes consolidés.

Bilan consolidé

(En millions d'euros) Au 31 décembre	2000	1999	1998
ACTIF			
Immobilisations incorporelles nettes	44	31	26
Écarts d'acquisition nets (note 3)	1 560	1 274	1 006
Immobilisations corporelles brutes	5 377	4 571	4 023
Moins amortissements	(2 941)	(2 613)	(2 297)
Immobilisations corporelles nettes (note 4)	2 436	1 958	1 726
Titres de participation (note 5)	71	2	2
Titres mis en équivalence (note 6)	67	11	375
Prêts et autres actifs à long terme	11	12	40
Impôts différés à long terme (note 15)	99	62	73
Immobilisations financières	248	87	490
Actif immobilisé	4 288	3 350	3 248
Stocks et en-cours nets (note 7)	806	578	495
Créances clients (note 8)	2 098	1 475	1 328
Autres créances et charges payées d'avance	429	319	297
Impôts différés à court terme (note 15)	79	166	64
Valeurs mobilières de placement et disponibilités (note 11)	376	1 316	336
Actif circulant	3 788	3 854	2 520
TOTAL ACTIF	8 076	7 204	5 768
PASSIF (avant affectation)			
Capital social	249	248	251
Primes	720	716	733
Réserves consolidées	1 950	1 688	1 106
Capitaux propres (note 9)	2 919	2 652	2 090
Intérêts minoritaires	112	52	46
Actif net	3 031	2 704	2 136
Impôts différés à long terme (note 15)	56	63	46
Provisions pour risques et charges - part à long terme (note 10)	661	820	521
Dettes financières à long terme (note 11)	195	169	483
Passifs à long terme	912	1 052	1 050
Dettes fournisseurs d'exploitation	1 810	1 356	1 166
Provisions pour risques et charges - part à moins d'un an (note 10)	631	537	268
Autres dettes et produits constatés d'avance	1 084	866	683
Dettes financières à long terme - part à moins d'un an (note 11)	27	11	6
Crédits à court terme et banques (note 11.5)	581	678	459
Passifs à court terme	4 133	3 448	2 582
TOTAL PASSIF	8 076	7 204	5 768

Les notes annexes figurant aux pages 59 à 73 font partie intégrante des comptes consolidés.

Variation de trésorerie consolidée

(En millions d'euros)

	2000	1999	1998
FLUX D'EXPLOITATION			
Résultat net des entreprises intégrées	466	652	239
Dividendes nets reçus des sociétés mises en équivalence		1	13
Charges (produits) sans effet sur la trésorerie :			
• dotations aux amortissements et provisions sur immobilisations	467	416	327
• dotations nettes sur provisions et impôts différés	(235)	172	29
• pertes (profits) sur cessions d'actifs immobilisés nettes d'impôts ⁽¹⁾	(47)	(645)	16
• autres	(31)	(11)	
Variation du besoin en fonds de roulement :			
• stocks	(53)	(48)	(46)
• créances clients	(146)	(89)	35
• dettes fournisseurs d'exploitation	121	151	99
• autres créances et dettes	50	31	(14)
Flux nets de trésorerie d'exploitation	592	630	698
FLUX D'INVESTISSEMENT			
Décaissements sur acquisitions :			
• immobilisations incorporelles et corporelles	(670)	(521)	(445)
• immobilisations financières	(68)	(4)	
Encaissements sur cessions nets d'impôts ⁽¹⁾ :			
• immobilisations incorporelles et corporelles	9	23	15
• immobilisations financières	(1)		1
Incidence des variations de périmètre ⁽²⁾	(601)	1 036	(1 658)
Flux nets de trésorerie sur investissements	(1 331)	534	(2 087)
EXCÉDENT DE FINANCEMENT OPÉRATIONNEL	(739)	1 164	(1 389)
FLUX SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES			
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(124)	(82)	(20)
Précompte mobilier	(23)	(27)	(10)
Dividendes versés aux actionnaires des filiales intégrées	(6)	(6)	(2)
Fonds nets reçus par :			
• augmentation de capital en numéraire	21	14	1 016
• souscription d'emprunts à long terme	24	13	310
• subventions	5	2	1
Remboursements effectués sur emprunts à long terme	(5)	(335)	(11)
Flux nets de trésorerie sur opérations financières	(108)	(421)	1 284
Effet des variations des parités de change sur la trésorerie nette	4	18	(3)
VARIATION DE LA TRÉSORERIE NETTE	(843)	761	(108)
Trésorerie au 1^{er} janvier (note 11.1)	638	(123)	(15)
TRÉSORERIE AU 31 DÉCEMBRE (note 11.1)	(205)	638	(123)

Les notes annexes figurant aux pages 59 à 73 font partie intégrante des comptes consolidés.

(1) Conformément aux dispositions du règlement n° 99-02 du Comité de la Réglementation Comptable, les cessions d'actifs sont désormais présentées nettes d'impôts. La présentation des chiffres des années 1999 et 1998 a été modifiée en conséquence.

(2) Les variations de périmètre de l'année 1999 se décomposent en 1 178 millions d'euros d'encaissements et de 142 millions d'euros de décaissements (13 millions d'euros d'encaissements et 1 671 millions d'euros de décaissements en 1998).

Variation des capitaux propres consolidés

Nombre d'actions	(En millions d'euros)	Capital	Primes	Réserves de conversion	Réserves consolidées	Capitaux propres
70 520 626	Capitaux propres au 31 décembre 1997	215	651	(76)	1 075	1 865
	Dividende distribué				(70)	(70)
	Précompte mobilier				(10)	(10)
	Augmentation de capital :					
647 911	• par paiement du dividende en actions	2	48			50
159 550	• par exercice d'options de souscription	1	5			6
11 147 541	• par émission en numéraire	33	986			1 019
	• écart d'acquisition d'ITT		(957)			(957)
	Systèmes Électriques					
	Incidence des nouvelles normes IASC :					
	• retraites et engagements assimilés (note 10.2)				(29)	(29)
	• impôts sur les résultats (note 15.5)				(4)	(4)
	Écart de conversion			(40)		(40)
	Résultat net 1998				260	260
82 475 628	Capitaux propres au 31 décembre 1998	251	733	(116)	1 222	2 090
	Dividende distribué				(82)	(82)
	Précompte mobilier				(27)	(27)
	Conversion du capital en euros	(4)			4	
	Augmentation de capital :					
332 500	• par exercice d'options de souscription	1	12			13
	• écart d'acquisition d'ITT					
	Systèmes Électriques		(29)			(29)
	Écart de conversion			124		124
	Résultat net 1999				563	563
82 808 128	Capitaux propres au 31 décembre 1999	248	716	8	1 680	2 652
	Dividende distribué				(124)	(124)
	Précompte mobilier				(23)	(23)
	Augmentation de capital :					
115 275	• par exercice d'options de souscription	1	4			5
	Écart de conversion			41		41
	Résultat net 2000				368	368
82 923 403	Capitaux propres au 31 décembre 2000	249	720	49	1 901	2 919

Les notes annexes figurant aux pages 59 à 73 font partie intégrante des comptes consolidés.



Notes annexes aux états financiers consolidés

1 - Principes comptables

1.1. Les comptes consolidés sont établis en conformité avec les dispositions légales et réglementaires en vigueur en France

Les principes comptables retenus pour l'élaboration des comptes consolidés de l'exercice 2000 sont identiques à ceux des exercices 1999 et 1998.

L'application à compter du 1^{er} janvier 2000 du règlement n° 99-02 du Comité de la Réglementation Comptable est sans effet significatif sur les comptes 2000 et ne nuit pas à la comparabilité des périodes. Valeo a choisi de ne pas retraiter les opérations d'acquisition comptabilisées avant le 1^{er} janvier 2000.

Par ailleurs, dans le cadre de la préparation de ses comptes consolidés, Valeo applique les dispositions de certaines des normes établies par l'IASC en matière d'évaluation et de comptabilisation. Valeo respecte notamment les dispositions prescrites pour l'enregistrement des produits des activités ordinaires (IAS 18), l'évaluation des stocks (IAS 2), la comptabilisation des contrats de location (IAS 17) et des immobilisations corporelles (IAS 16, méthode du coût historique), la détermination de l'impôt sur le résultat (IAS 12 révisée en 1996), l'évaluation et la comptabilisation des avantages du personnel (IAS 19 révisée en 1998) et l'effet des variations des monnaies étrangères (IAS 21).

Parmi les normes en vigueur applicables pour les comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2000, Valeo n'applique pas les normes suivantes dont l'incidence serait significative sur les états financiers du Groupe :

- IAS 1 : la totalité des normes constituant le référentiel de l'IASC n'est pas appliquée ;
- IAS 8 : le résultat d'exploitation exclut les "Autres revenus et charges nets" qui comprennent principalement les coûts de restructuration et les résultats sur cessions d'activités consolidées ou mises en équivalence ;
- IAS 14 : information sectorielle ;
- IAS 22 révisée en 1998 : sur les regroupements d'entreprises, Valeo se conforme aux dispositions actuellement en vigueur en France. L'acquisition en 1998 d'ITT Systèmes Électriques a été traitée comme indiqué à la note 1.3. Si la norme 22 de l'IASC avait été appliquée pour cette opération, les capitaux propres du Groupe auraient été majorés de 1 015 millions d'euros au 31 décembre 2000 (925 millions d'euros au 31 décembre 1999) et le résultat net aurait été minoré de 58 millions d'euros pour l'année 2000 (49 millions d'euros pour l'année 1999) ;
- IAS 37 : sur les provisions, passifs éventuels et actifs éventuels, Valeo se conforme aux dispositions actuellement en vigueur en France ;
- IAS 38 : Valeo continue, comme les autres groupes internationaux du secteur automobile, de comptabiliser en charges les coûts de développement lorsqu'ils sont encourus.

Les comptes des exercices présentés ont été convertis en euros sur la base de la parité de conversion fixe définie le 31 décembre 1998, soit 1 euro = 6,55957 francs français.

1.2. Méthodes de consolidation

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

Les entreprises dans lesquelles Valeo exerce une influence notable 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 la quote-part du Groupe dans les capitaux propres de ces entreprises, y compris les résultats de l'exercice.

Pour les entreprises au sein desquelles les droits de vote sont répartis, à parts égales, entre Valeo et un autre partenaire :

- la méthode de l'intégration globale est appliquée si Valeo exerce, de fait, la direction opérationnelle de la société ;
- la méthode de mise en équivalence est retenue si le partenaire dispose, de droit ou de fait, du pouvoir de décision au sein de la société ;
- la méthode de l'intégration proportionnelle est limitée aux seuls cas de contrôle conjoint où les deux partenaires partagent les droits de vote, les organes d'administration et la direction opérationnelle de l'entreprise.

Les participations répondant aux critères ci-dessus, mais qui ne présentent pas de caractère durable ou dont la consolidation n'aurait pas d'incidence significative, ne sont pas consolidées.

Les entreprises sont consolidées sur la base de leurs comptes sociaux mis en harmonie avec les principes comptables retenus par le Groupe.

Toutes les transactions significatives entre les sociétés consolidées sont éliminées, de même que les résultats internes au Groupe (plus-values, profits sur stocks, dividendes...).

Les résultats des sociétés acquises sont consolidés à compter de leur date d'acquisition.

1.3. Immobilisations incorporelles

Lors de l'entrée d'une entreprise dans le périmètre de consolidation, les actifs et passifs identifiables sont inscrits dans le bilan consolidé à leur valeur d'entrée déterminée en fonction de leur usage prévu. La différence entre le coût d'acquisition et l'évaluation globale des actifs et passifs identifiés à la date d'acquisition est inscrite sous la rubrique "Écarts d'acquisition" à l'actif du bilan. Les écarts d'acquisition sont amortis selon la méthode linéaire sur des périodes déterminées au cas par cas, et n'excédant pas 20 ans. Une provision pour dépréciation est constatée lorsque la valeur actuelle d'une activité acquise, évaluée par référence aux perspectives de rentabilité, fait apparaître une perte de valeur durable. Les écarts d'acquisition dégagés lors de l'acquisition de sociétés étrangères sont assimilés aux actifs et passifs des sociétés acquises et convertis au cours de clôture.



Notes annexes aux états financiers consolidés

Pour ce qui concerne l'acquisition en 1998 des activités systèmes électriques de la branche automobile d'ITT Industries qui a été financée partiellement par augmentation de capital, l'écart d'acquisition correspondant a été enregistré en réduction de la prime d'émission consécutive à l'augmentation de capital, pour la part du prix d'acquisition financée par celle-ci.

Les autres immobilisations incorporelles (brevets, logiciels) sont amorties selon la méthode linéaire, en fonction de leur durée d'utilisation prévue.

1.4. Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont évaluées à leur prix de revient d'origine, abstraction faite de toute charge financière. 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 amortissements pour dépréciation 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

La valeur vénale des immobilisations dont le Groupe dispose par contrat de crédit-bail est inscrite à l'actif ; ces immobilisations sont amorties selon la méthode ci-dessus. La dette financière correspondante figure au passif.

Les subventions d'équipement reçues sont rapportées au compte de résultat proportionnellement aux amortissements des biens auxquels ces aides se rapportent.

Les frais d'entretien et de réparation sont comptabilisés en charges lorsqu'ils sont encourus.

1.5. Immobilisations financières

La rubrique "Titres de participation" correspond au prix d'acquisition des titres de sociétés non consolidées.

Une provision pour dépréciation est constituée lorsque la valeur d'utilité des titres des sociétés concernées devient inférieure au prix d'acquisition.

1.6. Valeurs d'exploitation

Les stocks et en-cours sont évalués au plus bas du prix de revient ou de la valeur nette de réalisation. Le prix de revient comprend les coûts 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 "First In First Out" et, compte tenu de la rotation des stocks, sont proches des derniers prix de revient.

Une provision pour dépréciation est constatée en fonction des durées de rotation de chaque référence en stock.

1.7. Valeurs mobilières de placement

Les valeurs mobilières de placement sont globalement évaluées au plus bas de leur coût d'acquisition ou de leur valeur de marché.

1.8. Frais d'émission d'emprunts

Les frais d'émission d'emprunts sont comptabilisés en charges à répartir et amortis sur la durée de l'emprunt.

1.9. Retraites et engagements assimilés

Le coût des indemnités de départ, des compléments de retraite et des engagements assimilés (frais médicaux pour les retraités, autres coûts de prévoyance...) est pris en charge au fur et à mesure de l'acquisition des droits par les salariés. Toutes les prestations accordées aux salariés font l'objet d'une provision, que ce soit pendant leur période d'emploi, au moment de leur cessation d'emploi ou après leur emploi. Les droits sont déterminés à la clôture de chaque exercice en tenant compte de l'ancienneté du personnel et de la probabilité de présence dans l'entreprise à la date de départ en retraite ou à l'âge minimum requis pour en bénéficier dans le cas où certains droits sont acquis de manière irrévocable avant cette date. Le calcul repose sur une méthode actuarielle intégrant des hypothèses d'évolution des salaires, d'âge de départ et de rentabilité des placements à long terme à la date de clôture. Les effets cumulés de la modification de ces paramètres actuariels de calcul sont pris en résultat sur la durée d'activité résiduelle moyenne des salariés actifs, à l'exception des écarts n'excédant pas 10 % de la valeur la plus élevée entre le montant de l'engagement et la valeur de marché des fonds de couverture.

1.10. Garanties

Une provision est constituée pour couvrir le coût estimé de la garantie des équipements au moment de leur vente.

1.11. Frais de recherche et développement

Les frais de cette nature sont pris en charge dans l'exercice au cours duquel ils sont encourus. Ils correspondent aux frais d'études sur produits nouveaux et fonctions nouvelles, ainsi qu'aux frais de recherche et développement sur familles de produits existants.

1.12. Impôts sur les résultats

La charge d'impôt sur les résultats correspond à l'impôt courant exigible de chaque entité fiscale consolidée, corrigé des impositions différées. Ces dernières sont calculées selon la méthode du report variable pour toutes les différences temporaires provenant de la différence entre la base fiscale et la base comptable des actifs et passifs. Les principales différences temporaires sont liées à l'amortissement des immobilisations corporelles, aux provisions pour retraite et autres avantages assimilés, aux autres provisions temporairement non déductibles fiscalement ainsi qu'aux pertes fiscales reportables. Les taux d'impôts ayant été entérinés par un texte de loi sont retenus pour déterminer les impôts différés.



Notes annexes aux états financiers consolidés

Les actifs d'impôts différés résultant de différences temporaires ou de reports fiscaux déficitaires sont limités aux montants des passifs d'impôts différés enregistrés, sauf s'il apparaît probable que ces actifs d'impôts soient récupérés, compte tenu des perspectives bénéficiaires.

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

1.13. Autres revenus et charges nets

Les autres revenus et charges nets comprennent principalement les résultats sur cessions d'activités consolidées et les coûts sociaux et de restructuration.

Toutes les pertes et charges probables résultant des mesures de réduction d'effectif ou de restructuration des activités industrielles définitivement adoptées par le Groupe à la clôture de l'exercice sont provisionnées, dès lors qu'elles peuvent faire l'objet d'une estimation suffisamment précise.

1.14. Conversion des éléments en devises

Les transactions en devises sont converties au cours de change en vigueur au moment de la transaction ou au cours de la couverture de change mise en place, le cas échéant. Les actifs et passifs exprimés en devises sont convertis au cours de clôture ou au cours de la couverture qui leur est éventuellement affectée. 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 et qui sont comptabilisées dans les réserves de conversion incluses dans les capitaux propres consolidés, pour leur montant net d'impôts.

Pour tous les pays, à l'exception des pays à haute inflation, les états financiers des filiales étrangères sont convertis en euros, comme indiqué ci-après :

- les postes du bilan sont convertis 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 au cours moyen de l'exercice ;
- les pertes ou profits résultant de la conversion des états financiers des sociétés étrangères sont comptabilisés dans les réserves de conversion incluses dans les capitaux propres consolidés.

Les pays à haute inflation sont définis comme présentant une inflation cumulée sur trois ans supérieure à 100 %. Pour ces pays, la méthode de conversion retenue consiste à traduire en monnaie fonctionnelle :

- les éléments non monétaires du bilan et leur contrepartie au compte de résultat aux cours historiques ;
- les éléments monétaires du bilan au cours de change en vigueur à la date de clôture ;
- les autres éléments du compte de résultat au cours moyen de l'exercice.

La monnaie fonctionnelle d'une société est la devise dans laquelle sont libellés ses principaux flux de trésorerie ou la devise de consolidation.

1.15. Instruments financiers

Les résultats relatifs aux instruments financiers utilisés dans le cadre d'opérations de couverture sont déterminés et comptabilisés de manière symétrique à la prise en compte des produits et charges sur les éléments couverts.

Sont également considérés comme des opérations de couverture les engagements concernant des transactions futures dont la réalisation est probable.

Lorsque les instruments financiers utilisés ne constituent pas des opérations de couverture, les gains et pertes résultant de leur évaluation en valeur de marché à la clôture de l'exercice sont alors portés au compte de résultat.

1.16. Résultat net dilué par action

Le résultat net consolidé par action est calculé en faisant le rapport entre le résultat net de l'exercice et le nombre moyen d'actions en circulation au cours de l'exercice, sous déduction du nombre moyen d'actions autodétenues lorsque celles-ci ont été portées en déduction des capitaux propres.

Le résultat net consolidé par action après dilution prend en compte les actions qui auraient pu être acquises, à la valeur de marché (cours annuel moyen de l'action Valeo), en utilisant les fonds procurés par l'exercice des options ou bons de souscription d'actions en circulation. Cette méthode de calcul permet de déterminer les actions "non rachetées" qui viennent s'ajouter aux actions ordinaires en circulation pour le calcul de la dilution. Le nombre d'actions additionnel résulte de l'écart entre le coût d'acquisition pour l'actionnaire d'une action Valeo par exercice d'options ou de bons de souscription d'actions, d'une part, et le cours annuel moyen de l'action, d'autre part, ainsi que du nombre d'options et bons de souscription d'actions restant à exercer à la clôture de l'exercice.

Le résultat net consolidé est corrigé des produits financiers théoriques nets d'impôts qui auraient été réalisés en cas d'exercice des instruments dilutifs par le placement des fonds recueillis, au taux du marché monétaire.

2 - Évolution du périmètre de consolidation

Le périmètre de consolidation retenu pour l'année 2000 diffère de celui de 1999 du fait des opérations suivantes.

2.1. Acquisitions réalisées en 2000

• Valeo Unisia Transmissions

En mars 2000, Valeo a pris une participation de 66 % dans une société commune, avec Unisia Jecs Corporation, spécialisée dans les composants de transmissions manuelles et automatiques. Cette activité est consolidée depuis le 1^{er} avril 2000. Le chiffre d'affaires réalisé sur l'année 2000 – à compter du 1^{er} avril – est de 79 millions d'euros, pour un effectif de 230 personnes.

Notes annexes aux états financiers consolidés

• Valeo Systems South Africa

Valeo a constitué, le 31 mars 2000, avec le groupe sud-africain Metair une société commune dans le domaine des modules de "blocs-avant". Cette activité, dont Valeo détient 51%, contribue pour 8 millions d'euros au chiffre d'affaires consolidé du Groupe en 2000.

• Sylea et Filtrauto

Le 6 septembre 2000, Valeo a racheté à Snecma les activités automobiles du groupe Labinal.

Les opérations suivantes ont été réalisées :

- acquisition du bloc de contrôle détenu par Labinal dans la société Sylea, soit 52,89 % du capital, suivie d'une garantie de cours sur la totalité des actions Sylea non détenues par Valeo. Cette opération a permis de porter la participation de Valeo à 92,14 % chez Sylea, numéro 2 européen sur le marché du câblage.
- acquisition simultanée de 100 % des actions de la société Filtrauto, un des leaders mondiaux de la filtration automobile.

Les activités de Sylea et Filtrauto sont intégrées globalement dans les comptes du Groupe à partir du 1^{er} octobre 2000.

Elles contribuent pour 388 millions d'euros au chiffre d'affaires du Groupe en 2000 et pour 4 millions d'euros au résultat net.

Par ailleurs, aux termes des accords conclus avec Snecma, Valeo s'est engagé à racheter Ralentisseurs Telma. L'opération se dénouera en 2001.

• Zexel Valeo Climate Control, Valeo Zexel Engine Cooling

Valeo et Bosch Automotive Systems (anciennement Zexel Corp) ont signé une alliance le 25 juin 2000 qui s'est traduite par la mise en place de deux sociétés communes dans le domaine du thermique.

L'accord a conduit aux opérations décrites ci-dessous :

- Le 31 juillet 2000, Valeo a pris une participation de 40 % dans la société Zexel Valeo Climate Control Corporation qui produit et commercialise les systèmes d'air conditionné Zexel au Japon et en Asie ainsi que l'activité compresseurs de Zexel au plan mondial. Simultanément, Valeo a acquis les activités thermique habitacle européennes et américaines de Bosch Automotive Systems. Elles contribuent pour 81 millions d'euros au chiffre d'affaires du Groupe en 2000.
- Une société commune, Valeo Zexel Engine Cooling, détenue à 60 % par Valeo et 40 % par Zexel Valeo Climate Control Corporation, a été mise en place en vue de développer les activités de thermique moteur en Asie.
- Bosch Automotive Systems a pris une participation de 7 % dans le capital de Valeo Climatisation. Cette opération a dégagé un profit de dilution de 73 millions d'euros.

Les activités de Zexel Valeo Climate Control Corporation, consolidées sur la zone Asie, sont mises en équivalence depuis le 1^{er} août 2000.

La société Valeo Zexel Engine Cooling est intégrée globalement dans les comptes du Groupe depuis le 1^{er} août 2000. Elle n'a pas eu d'activité significative sur l'année.

Le coût total de ces acquisitions s'élève à 515 millions d'euros essentiellement financé par les ressources internes.

2.2. Principaux changements de périmètre de consolidation en 1999

Mando Systèmes Électriques : Valeo a acquis le 16 juillet 1999 l'activité alternateurs et démarreurs de la société coréenne Mando Machinery Corporation. Le chiffre d'affaires de cette activité s'élève à 242 millions d'euros en 2000 (90 millions d'euros au deuxième semestre 1999).

Essuyage Allemagne Deuxième Monte : Valeo a repris en décembre 1999 la commercialisation en seconde monte en Europe des systèmes d'essuyage de marque SWF, qui était assurée par Continental. L'impact annualisé de cette opération sur le chiffre d'affaires est de 5 millions d'euros.

Valeo a cédé en 1999 sa participation de 50 % dans la société allemande LuK, qui était consolidée selon la méthode de mise en équivalence. L'opération s'est traduite en 1999 par une plus-value de cession de 649 millions d'euros après impôt.

2.3. Impact sur le bilan des changements de périmètre de consolidation

Les actifs et passifs acquis et cédés, évalués à leur date d'entrée ou de sortie du Groupe, sont analysés ci-après, et rapprochés avec les flux de trésorerie correspondants.

Acquisitions moins cessions

(En millions d'euros)	2000	1999	1998
Écart d'acquisition	302	264	481
Actifs immobilisés*	386	(339)	355
Stocks	162	7	94
Créances d'exploitation	520	20	417
Capitaux propres	(70)	(835)	960
Intérêts minoritaires	(39)	5	(1)
Dettes financières à long terme	(44)	13	
Autres dettes et produits constatés d'avance	(435)	79	(52)
Autres passifs	(181)	(250)	(596)
Décassement sur acquisitions net des encaissements sur cessions de titres de sociétés consolidées	601	(1 036)	1 658

* Dont titres mis en équivalence.

2.4. Impact sur le chiffre d'affaires des changements de périmètre de consolidation et des variations de change

Le chiffre d'affaires du Groupe Valeo s'est élevé à 9 120 millions d'euros en 2000, en hausse de 18 % par rapport à 1999.

Notes annexes aux états financiers consolidés

Cette augmentation est attribuable pour 4,2 % à la croissance interne, pour 8,5 % à l'élargissement net du périmètre du Groupe et pour 5,5 % aux variations nettes de change.

2.5. Changements de périmètre de consolidation/comptes pro forma

Les données pro forma 2000 ont été déterminées en excluant les activités acquises en 2000.

(En millions d'euros)	2000 pro forma	2000	1999
BILAN SIMPLIFIÉ			
Écarts d'acquisition	1 277	1 560	1 274
Autres immobilisations	2 335	2 728	2 076
Actif immobilisé	3 612	4 288	3 350
Stocks	618	806	578
Créances clients et autres	1 996	2 606	1 960
Valeurs mobilières de placement et disponibilités	1 051	376	1 316
Total actif	7 277	8 076	7 204
Actif net	3 012	3 031	2 704
Provisions pour risques et charges	1 115	1 292	1 357
Dettes financières crédits court terme et banques	718	803	858
Dettes fournisseurs et autres	2 432	2 950	2 285
Total passif	7 277	8 076	7 204

(En millions d'euros)	2000 pro forma	2000	1999
COMPTE DE RÉSULTAT SIMPLIFIÉ			
Chiffre d'affaires	8 577	9 120	7 717
Marge brute (% du chiffre d'affaires)	1 632 19,0 %	1 708 18,7 %	1 512 19,6 %
Résultat d'exploitation (% du chiffre d'affaires)	557 6,5 %	573 6,3 %	487 6,3 %
Résultat net des entreprises intégrées	461	466	652
Résultat net (% du chiffre d'affaires)	366 4,3 %	368 4,0 %	563 7,3 %

(En millions d'euros)	2000 pro forma	2000	1999
Investissements industriels	623	661	549

3 - Écarts d'acquisition

La valeur nette des écarts d'acquisition a varié comme suit :

(En millions d'euros)	2000	1999	1998
Valeur nette au 1 ^{er} janvier	1 274	1 006	585
Acquisitions	293	96	472
Cessions	(10)		(4)
Écart de conversion	37	93	(14)
Ajustement des valeurs d'actif et passif d'activités acquises antérieurement à l'exercice	53	168	13
Utilisation des déficits fiscaux reportables antérieurs aux acquisitions d'entreprises consolidées (sur acquisitions antérieures à 2000)	-	(6)	(6)
Dotation aux amortissements	(87)	(83)	(40)
Valeur nette au 31 décembre	1 560	1 274	1 006

Au 31 décembre 2000, l'écart d'acquisition concernant ITT Systèmes Électriques s'élève à 658 millions d'euros. Conformément au principe comptable décrit en note 1.3., Valeo a imputé les deux tiers de l'écart d'acquisition initial, correspondant à la part du prix d'acquisition financée par augmentation de capital, en réduction de la prime d'émission consécutive à l'augmentation de capital. Cette imputation a été limitée au montant de la prime, soit 986 millions d'euros.

Valeo est engagé dans une procédure d'arbitrage avec ITT Industries relative à une réduction du prix d'acquisition.

Les écarts d'acquisition provisoires dégagés sur les opérations de l'exercice concernent principalement :

- Sylea et Filtrauto pour 222 millions d'euros ;
- les activités Zexel pour 64 millions d'euros.

La valeur nette des principaux écarts d'acquisition au 31 décembre 2000 est relative aux branches suivantes : Thermique Habitacle (190 millions d'euros), Thermique Moteur (104 millions d'euros), Éclairage Signalisation (108 millions d'euros), Essuyage (315 millions d'euros), Moteurs et Actionneurs (234 millions d'euros), Sécurité Habitacle (163 millions d'euros), Sylea Filtrauto (219 millions d'euros).

4 - Immobilisations incorporelles et corporelles

4.1. Investissements industriels

(En millions d'euros)	2000	1999	1998
Immobilisations incorporelles	23	12	13
Terrains et constructions	89	49	72
Installations techniques, matériels et outillages	486	422	326
Autres immobilisations corporelles	63	66	50
Investissements industriels	661	549	461

Notes annexes aux états financiers consolidés

4.2. Immobilisations corporelles

	Valeur brute	Amortissements, dépréciation	Valeur nette	Valeur nette	Valeur nette
(En millions d'euros)	2000		1999	1998	
Terrains	153	(7)	146	110	89
Constructions	830	(351)	479	377	327
Installations techniques matériels et outillages	3 635	(2 296)	1 339	1 084	938
Autres immobilisations corporelles	759	(287)	472	387	372
Immobilisations corporelles	5 377	(2 941)	2 436	1 958	1 726
Dont biens faisant l'objet d'un contrat de crédit-bail	68	(22)	46	51	21

5 - Titres de participation

Les titres de participation intègrent la participation de 21 % de Valeo dans Ichikoh, acquise dans le cadre de l'alliance des activités éclairage et signalisation de Valeo avec Ichikoh Industries. Cette alliance devrait prendre pleinement effet en 2001.

6 - Titres mis en équivalence

Les titres mis en équivalence intègrent, au 31 décembre 2000, l'acquisition de 40 % de Zexel Valeo Climate Control Corporation, société de droit japonais qui consolide les activités asiatiques de Bosch Automotive Systems (anciennement Zexel Corp) dans le domaine de l'air conditionné et des compresseurs.

Les comptes consolidés annuels de Zexel Valeo Climate Control Corporation sont arrêtés en normes comptables japonaises sur la base d'exercices clos au 31 mars de chaque année.

Valeo a mis en équivalence les comptes consolidés de Zexel Valeo Climate Control à compter du 1^{er} août 2000, après retraitement aux normes Valeo. Le résultat mis en équivalence tient compte des dispositions contractuelles.

7 - Stocks et en-cours

(En millions d'euros)	2000	1999	1998
Matières premières	364	231	224
En-cours de production	103	81	68
Produits finis, marchandises et outillages spécifiques	420	321	246
Stocks et en-cours bruts	887	633	538
Provision pour dépréciation	(81)	(55)	(43)
Stocks et en-cours nets	806	578	495

8 - Créances clients

(En millions d'euros)	2000	1999	1998
Créances clients brutes	2 141	1 498	1 352
Provision pour créances douteuses	(43)	(23)	(24)
Créances clients	2 098	1 475	1 328

9 - Capitaux propres

9.1. Capital

(a) Au 31 décembre 2000, le capital est de 249 millions d'euros, divisé en 82 923 403 actions de 3 euros chacune, entièrement libérées. Les actions nominatives inscrites au nom du même titulaire depuis au moins quatre ans (16 572 931 actions au 31 décembre 2000) bénéficient d'un droit de vote double.

(b) Au cours de l'exercice 2000, le capital a été modifié par l'exercice d'options de souscription d'actions : augmentation de 0,3 million d'euros, par création de 115 275 actions nouvelles au nominal de 3 euros, chacune assortie d'une prime d'émission de 4 millions d'euros.

(c) Le capital potentiel théorique de Valeo s'élèverait à 269 millions d'euros correspondant à 89 813 300 actions, en cas d'exercice des options et des bons de souscription d'actions :

- Les bons de souscription sont attachés aux actions émises en août 1998. À chaque action est attaché un bon. Trois bons donnent droit de souscrire à une action Valeo jusqu'au 7 août 2001 au prix de 103,67 euros. Le nombre d'actions pouvant être émises par exercice des 11 147 541 bons de souscription s'élève à 3 715 847.
- Les caractéristiques des plans d'options de souscription d'actions en faveur du personnel du Groupe Valeo, autorisés par l'Assemblée Générale des actionnaires, sont les suivantes au 31 décembre 2000 :

Année de mise en place des plans	Nombre d'actions pouvant être émises	Prix de souscription (en euros) ⁽¹⁾	Nombre d'actions restant à émettre au 31.12.2000	Année limite de levée des options
1996	300 000	39,64	139 100	2001
1996	277 125	44,50	277 125	2002
1997	300 000	58,69	235 450	2003
1998	450 000	72,87	319 750	2003
1999	150 000	67,40	72 750	2004
1999	850 000	70,32	744 250	2004
2000	50 000	60,70	50 000	2006
2000	1 300 000	48,00	1 300 000	2006/2008
2000	35 625	54,52	35 625	2006
Total	3 712 750		3 174 050	

(1) Égal à 100 % de la moyenne des cours de l'action Valeo au titre des 20 jours de cotation précédant le Conseil d'Administration attribuant les options.

Notes annexes aux états financiers consolidés

(d) Par ailleurs, l'Assemblée Générale Extraordinaire du 25 mai 2000 a autorisé le Conseil d'Administration à procéder à diverses émissions de valeurs mobilières. Les possibilités de financement à long terme offertes au Conseil par ces autorisations n'ont pas été utilisées au 31 décembre 2000.

9.2. Primes d'émission

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

En outre, l'écart d'acquisition provenant de l'achat des activités électriques de la branche automobile d'ITT Industries a été enregistré en réduction de la prime d'émission consécutive à l'augmentation de capital, pour la part du prix d'acquisition financée par capitaux propres (957 millions d'euros en 1998 et 29 millions d'euros en 1999).

9.3. Réserves de conversion

Les réserves de conversion au 31 décembre 2000 comprennent essentiellement les gains et les pertes résultant de la conversion des capitaux propres des filiales américaines, mexicaines, brésiliennes et suédoises.

9.4. Réserves consolidées

Les réserves consolidées comprennent le résultat de l'exercice avant la répartition de 1,35 euro par action proposée à l'Assemblée Générale, soit un total de 112 millions d'euros (distribution réalisée au titre de 1999 : 1,5 euro par action, soit un total de 124 millions d'euros ; distribution réalisée au titre de 1998 : 0,92 euros par action, soit un total de 64,48 millions d'euros).

Les réserves distribuables de la société mère, après affectation du résultat 2000, s'élèvent à 311 millions d'euros dont serait déduit un impôt de distribution de 30 millions d'euros en cas de distribution intégrale.

10 - Provisions pour risques et charges

(En millions d'euros)	2000	1999	1998
Provisions pour coûts sociaux et de restructuration	488	647	265
Provisions pour retraites et engagements assimilés	563	454	389
Provisions pour garanties clients	74	65	41
Subventions d'investissement	12	10	7
Autres provisions pour risques et charges	155	181	87
Provisions pour risques et charges	1 292	1 357	789
Dont : part à moins d'un an	631	537	268

10.1. Provision pour coûts sociaux et de restructuration

Les provisions pour restructuration correspondent aux mesures prises par le Groupe dont les objectifs essentiels sont de concentrer les fabrications sur un nombre limité de sites industriels spécialisés et de moderniser les équipements de production.

L'évolution des provisions pour coûts sociaux et de restructuration est la suivante :

(En millions d'euros)	2000	1999	1998
Provisions au 1 ^{er} janvier	647	265	161
Utilisation de l'année	(247)	(103)	(90)
Modification de périmètre	70	13	158
Écart de conversion	15	28	(2)
Augmentation en contrepartie de l'écart d'acquisition	16	149	-
Dotations nettes de l'exercice	(13)	295	38
Provisions au 31 décembre	488	647	265

10.2. Provision pour retraites et engagements assimilés

Les principaux engagements du Groupe au titre des retraites concernent les sociétés françaises, allemandes, américaines et italiennes.

Les sociétés françaises assument deux types de prestations de retraite qui ne sont acquises définitivement que lors du départ des salariés et versées à compter de cette date :

- des indemnités de départ à la retraite ;
- des compléments de retraite : depuis 1987, les versements relatifs à certains de ces engagements sont gérés par un fonds d'assurance externe, le Groupe continuant d'assurer les versements de pensions pour le personnel parti en retraite avant cette date.

Les sociétés américaines accordent des compléments de retraite à leurs salariés ainsi que la prise en charge de certains frais médicaux et d'assurance vie. Elles versent des cotisations à des organismes extérieurs qui assurent la gestion des fonds destinés à faire face à tout ou partie des compléments de retraite dus aux employés.

Les sociétés allemandes accordent des compléments de retraite à leurs salariés sans recours à des organismes extérieurs.

Les coûts ci-avant sont comptabilisés conformément à la méthode décrite dans la note 1.9.

Les sociétés italiennes assument un engagement légal de versement d'une indemnité de cessation du contrat de travail. À chaque clôture d'exercice, des droits définitivement acquis aux salariés sont valorisés selon les conditions légales et sont intégralement provisionnés.

Les engagements de retraites des autres sociétés étrangères sont évalués selon les hypothèses actuarielles découlant des conditions économiques propres à chaque pays.

Notes annexes aux états financiers consolidés

Les hypothèses de mortalité, de rotation du personnel et de projection des salaires tiennent compte des conditions économiques propres à chaque pays ou société du Groupe. Les taux d'intérêt utilisés en 2000 pour actualiser la valeur des engagements futurs sont généralement compris entre 4 % et 7,50 % selon les pays.

Les engagements de retraites et engagements assimilés et les provisions correspondantes s'établissent comme suit :

(En millions d'euros)	France	Autres pays d'Europe	Amérique du Nord	Autres pays
Engagements au 1^{er} janvier	85	228	174	15
Coût des services rendus	5	13	19	6
Charge d'intérêts	5	11	17	
Prestations versées	(14)	(15)	(5)	(4)
Modifications des hypothèses	1	(17)	42	
Modifications des dispositions des plans	3		14	
Modifications du périmètre	25	33		5
Écart de conversion			14	(1)
Engagements au 31 décembre	110	253	275	21
Moins : valeur actuelle des actifs investis	(1)	(37)	(71)	
Moins : écarts actuariels	(2)	14	2	
Provisions constituées	107	230	206	21

L'évolution des provisions pour retraites et engagements assimilés est la suivante :

(En millions d'euros)	France	Autres pays d'Europe	Amérique du Nord	Autres pays
Provision au 1^{er} janvier	78	190	171	15
Utilisation de l'année	(14)	(15)	(20)	(4)
Modifications du périmètre	25	33		5
Autres	5	(1)	15	-
Écart de conversion			14	(1)
Dotations nettes de l'exercice (charge) :				
- coût des services rendus	5	13	19	6
- charge d'intérêts	5	11	17	
- autres éléments	3		(7)	
- rendement des fonds		(1)	(3)	
Provision au 31 décembre	107	230	206	21
Dont part à moins d'un an	3	34	5	-

11 - Endettement financier net

11.1. Détail de l'endettement financier net

(a) L'endettement financier net s'analyse ainsi :

Au 31 décembre (En millions d'euros)	2000	1999	1998
Valeurs mobilières de placement	(111)	(1 038)	(125)
Disponibilités	(265)	(278)	(211)
Total	(376)	(1 316)	(336)
Crédits à court terme et banques	581	678	459
Endettement / (trésorerie) net	205	(638)	123
Dettes financières à long terme	195	169	483
Dettes financières à long terme - part à moins d'un an	27	11	6
Prêts à long terme	(1)	(6)	(2)
Endettement financier net	426	(464)	610

Le portefeuille de valeurs mobilières de placement est constitué essentiellement de titres de SICAV monétaires, au 31 décembre 2000, dont la valeur de marché est proche de la valeur nette comptable.

Les crédits à court terme comprennent les emprunts dont l'échéance d'origine est à moins d'un an.

(b) Valeo est placeur au taux moyen de 3,6 % jusqu'à fin août, puis emprunteur de septembre à fin décembre. Le taux d'intérêt sur l'endettement financier net moyen ressort à 4,8 % pour l'exercice 2000 (3,2 % pour l'exercice 1999 et 4,6 % pour 1998).

(c) La trésorerie nette est rémunérée sur la base de taux variables.

Au 31 décembre 2000, 8 % des dettes financières à long terme sont à taux fixe (17,3 % au 31 décembre 1999 et 4 % au 31 décembre 1998). L'emprunt syndiqué classé en dettes financières à plus d'un an est à taux fixe sur une durée de 5 ans, et fait l'objet de swap à taux variable pour une valeur notionnelle de 127 millions d'euros.

11.2. Endettement financier net libellé en devises

L'endettement financier net, par devise de remboursement et après prise en compte des couvertures, est le suivant :

(En millions d'euros)	2000	1999	1998
Devises de la zone euro	443	(340)	766
Dollar des États-Unis	(35)	(40)	(112)
Autres devises	18	(84)	(44)
Total	426	(464)	610

Notes annexes aux états financiers consolidés

11.3 Dettes financières à long terme

(En millions d'euros)	Échéance à plus d'un an			Échéance à moins d'un an		
	2000	1999	1998	2000	1999	1998
Emprunts auprès des établissements de crédit	165	135	8	19	9	3
Dettes sur biens loués capitalisés	28	33	17	7	3	3
Autres dettes financières						
Billets de trésorerie	2		458	1		
Dettes financières long terme	195	168	483	27	12	6

11.4. Échéancier des dettes financières à plus d'un an (au 31 décembre 2000) :

(En millions d'euros)	2002	2003	2004	2005	2006	2007 et au-delà	Total
Emprunts auprès des établissements de crédit et autres	8	5	21	129	2	2	167
Dettes sur biens loués capitalisés	8	3	6	4	3	4	28
Total	16	8	27	133	5	6	195

Au 31 décembre 2000, Valeo bénéficie de plusieurs ouvertures de crédit bancaire confirmé à échéance moyenne supérieure à cinq ans, pour un montant total de 1,2 milliard d'euros

11.5. Crédits à court terme et banques

(En millions d'euros)	2000	1999	1998
Emprunts à moins d'un an	217	233	111
Billets de trésorerie	362	444	347
Intérêts courus	2	1	1
Crédits à court terme et banques	581	678	459

12 - Effectifs et charges d'exploitation

	2000	1999	1998
Effectifs totaux ⁽¹⁾	75 200	51 700	50 400

L'augmentation des effectifs provient principalement des acquisitions de la période.

Le compte de résultat présente les frais d'exploitation par destination. Ils comprennent notamment les éléments suivants (en millions d'euros) :

	2000	1999	1998
Frais de personnel ⁽¹⁾	2 258	1 924	1 466
Loyers	30	31	40
Dotations aux amortissements :			
- immobilisations corporelles	451	396	316
- immobilisations incorporelles	13	12	6

(1) Effectifs intérimaires inclus.

13 - Autres éléments du résultat financier net

(En millions d'euros)	2000	1999	1998
Résultats de change, nets	2	(10)	(1)
Pays à haute inflation : écarts de conversion sur les éléments monétaires du bilan (note 1.14)	(2)	(2)	(1)
Autres charges financières	1	4	(4)
Autres éléments du résultat financier net	1	(8)	(6)

14 - Autres revenus et charges nets

(En millions d'euros)	2000	1999	1998
Résultat sur cessions d'activités consolidées ou mises en équivalence (note 2.1 et 2.2)	73	858	(8)
Profits sur cessions d'actifs immobiliers	1	(5)	10
Coûts sociaux et de restructuration	(13)	(306)	(41)
Autres charges nettes	(22)	(120)	(12)
Autres revenus et charges nets	39	427	(51)

Notes annexes aux états financiers consolidés

15 - Impôts sur les résultats

15.1. Détail des impôts sur les résultats

(En millions d'euros)	2000	1999	1998
Impôts courants	(83)	(309)	(69)
Impôts différés	(59)	74	(48)
Impôts sur les résultats	(142)	(235)	(117)

15.2. Analyse de la charge d'impôts

L'écart entre le taux d'impôt sur les bénéfices en France et le taux effectif d'impôt du Groupe s'analyse ainsi :

(En % du résultat avant impôt)	2000	1999	1998
Taux normal d'impôt en France	(37,8 %)	(40,0 %)	(41,7 %)
Incidence des :			
- taux d'impôt différents du taux normal	3,5 %	18,2 %	4,0 %
- pertes fiscales de l'exercice non utilisées et impôts différés actif non constatés	(6,7 %)	(8,2 %)	(5,0 %)
- utilisations de pertes fiscales des exercices antérieurs	3,7 %	0,6 %	1,7 %
- différences permanentes entre les résultats comptables et les résultats imposables	11,5 %	1,8 %	4,9 %
- crédits d'impôt	2,5 %	1,2 %	3,2 %
Taux effectif d'impôt du Groupe	(23,3 %)	(26,4 %)	(32,9 %)

15.3. Impôts différés au bilan

Au 31 décembre (En millions d'euros)	2000	1999	1998
Impôts différés à long terme - actif	99	62	73
Impôts différés à court terme - actif	79	166	64
Impôts différés à long terme - passif	(56)	(63)	(46)
Impôts différés nets actif	122	165	91

15.4. Déficit reportables et crédits d'impôts disponibles

Les déficits fiscaux reportables au taux de droit commun et non utilisés, ainsi que les actifs d'impôts différés non constatés représentent une économie d'impôts potentielle de 168 millions d'euros au 31 décembre 2000 (105 millions d'euros au 31 décembre 1999 et 34 millions d'euros au 31 décembre 1998). En raison de leur caractère aléatoire, ces actifs potentiels, dont l'analyse par échéance est présentée ci-après, seront comptabilisés au fur et à mesure de leur utilisation ultérieure.

Au 31 décembre 2000 (En millions d'euros)	Base	Économie d'impôt potentielle
Déficits reportables jusqu'aux exercices : 2001 à 2005	117	41
Déficits reportables indéfiniment	95	36
Déficits fiscaux courants	212	77
Actifs d'impôts différés non constatés		91
Total des déficits reportables		168

15.5. Régime fiscal des groupes de sociétés

En France, Valeo a opté en faveur du régime d'intégration fiscale pour les années 1998 à 2002. 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, Royaume-Uni et États-Unis).

16 - Engagements et risques

16.1. Contrats de location

Les loyers futurs minima relatifs aux contrats de location d'une durée supérieure à un an sont les suivants :

Au 31 décembre (En millions d'euros)	2000	1999	1998
Engagements de location :			
- biens non immobilisés	8	2	4
- biens immobilisés	40	54	30



Notes annexes aux états financiers consolidés

16.2. Litiges

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'arrêté des comptes et, après avis des conseils juridiques, les provisions jugées nécessaires ont, le cas échéant, été constituées pour couvrir les risques estimés.

Il n'existe pas à la connaissance de Valeo de faits exceptionnels susceptibles d'avoir une influence significative sur l'activité, la situation financière, les résultats, le patrimoine de la société ou du Groupe.

17 - Couverture des risques de change, de taux d'intérêt et sur matières premières

Les sociétés du Groupe gèrent leurs positions de change sur les transactions en devises, leurs actifs et passifs financiers et leurs achats de matières premières, qu'il s'agisse d'actifs et passifs existant à la clôture de l'exercice ou d'engagements concernant des transactions futures, avec pour objectif de couvrir les risques de fluctuation des marchés.

Les couvertures des filiales dans ces domaines sont réalisées principalement auprès de la société mère Valeo qui couvre les positions nettes du Groupe avec des contreparties.

Le Groupe minimise les risques de contrepartie en concluant les contrats de couverture au moyen d'instruments cotés sur des marchés organisés ou de gré à gré, avec des banques et établissements financiers de premier plan.

17.1. Couverture des risques de change

Le Groupe couvre les transactions futures d'exploitation, d'investissement et de financement en devises sur des durées principalement inférieures à six mois, les créances et dettes en devises du bilan étant couvertes.

Les engagements correspondants du Groupe au 31 décembre sont les suivants ⁽¹⁾ :

(En millions d'euros, évaluation au cours de couverture)	Total devises		
	2000	1999	1998
Créances et dettes en devises	40	37	25
Ventes à terme	(59)	(82)	(63)
Achats à terme	50	43	26
Options		(1)	(1)
Transactions futures couvertes	31	(3)	(13)

(1) Hors devises de la zone euro au 31 décembre 2000 et 1999.

17.2. Couverture des risques de taux d'intérêt

L'exposition des actifs et passifs financiers aux risques de taux d'intérêt est analysée en note 11.1.

17.3. Couverture des risques sur matières premières

Le Groupe couvre ses achats futurs de métaux de base (aluminium, cuivre et zinc) sur des durées principalement inférieures à six mois.

Toutes matières confondues, les couvertures en cours au 31 décembre 2000 représentent des achats à terme de 94 millions d'euros.

Notes annexes aux états financiers consolidés

18 - Information sectorielle

18.1. Par secteur d'activité

(En millions d'euros)

Chiffre d'affaires⁽¹⁾

Investissements
industriels
de la période

Effectifs

Année 2000

Embrayages et Transmissions	710	62	3 730
Matériaux de Friction	189	10	3 460
Thermique Habitacle	1 410	83	7 520
Thermique Moteur	1 351	88	6 830
Éclairage Signalisation	1 129	76	7 760
Systèmes Électriques	779	96	4 440
Systèmes d'Essuyage	1 397	82	7 650
Moteurs et Actionneurs	717	35	4 070
Sécurité Habitacle	663	33	4 320
Électronique	618	46	4 960
Systèmes de Liaison	324	21	19 280
Distribution	483	6	930

Année 1999

Embrayages et Transmissions	573	57	3 560
Matériaux de Friction	110	11	1 030
Thermique Habitacle	1 229	72	6 780
Thermique Moteur	1 179	77	6 260
Éclairage Signalisation	1 040	88	7 520
Systèmes Électriques	586	51	4 130
Systèmes d'Essuyage	1 255	80	7 530
Moteurs et Actionneurs	683	28	4 620
Sécurité Habitacle	611	35	4 310
Électronique	470	38	4 440
Distribution	526	12	1 300

Année 1998

Embrayages et Transmissions	530	52	3 550
Matériaux de Friction	109	14	1 000
Thermique Habitacle	1 212	87	6 340
Thermique Moteur	1 076	69	6 090
Éclairage Signalisation	971	55	6 880
Systèmes Électriques	484	33	3 350
Systèmes d'Essuyage / Moteurs et Actionneurs	768	63	12 800
Sécurité Habitacle	627	35	4 360
Électronique	252	29	4 510
Distribution	578	17	1 350

(1) Avant élimination des ventes inter-secteurs.

Notes annexes aux états financiers consolidés

18.2. Par zone géographique

(En millions d'euros)	Chiffre d'affaires			Investissements industriels	Effectifs
	Zones géographiques	Inter- zones	Total		
Année 2000					
France	2 845	406	3 251	241	25 200
Autres pays d'Europe	2 931	243	3 174	210	32 700
Amérique du Nord	2 558	23	2 581	132	11 500
Amérique du Sud	277	7	284	28	2 400
Asie	509	9	518	50	3 400
Éliminations		(688)	(688)		
Total	9 120	0	9 120	661	75 200

Année 1999

France	2 538	325	2 863	228	18 900
Autres pays d'Europe	2 426	146	2 572	158	15 800
Amérique du Nord	2 313	2	2 315	125	12 200
Amérique du Sud	197	4	201	25	2 100
Asie	243	4	247	13	2 700
Éliminations		(481)	(481)		
Total	7 717	0	7 717	549	51 700

Année 1998

France	2 515	305	2 820	192	18 500
Autres pays d'Europe	1 898	137	2 035	142	15 700
Amérique du Nord	1 201	2	1 203	67	12 300
Amérique du Sud	295	7	302	47	2 400
Asie	110	4	114	13	1 500
Éliminations		(455)	(455)		
Total	6 019	0	6 019	461	50 400

Les données ci-dessus concernent les zones d'implantation du Groupe, et non de commercialisation.

Le chiffre d'affaires par zone de commercialisation est le suivant :

(En millions d'euros)	France	Autres pays d'Europe	Amérique du Nord	Amérique du Sud	Autres pays	Consolidé
2000	1 830	3 720	2 660	310	600	9 120
1999	1 600	3 170	2 400	220	327	7 717
1998	1 600	2 610	1 290	320	199	6 019

Liste des sociétés consolidées au 31 décembre

Société	Pays	2000		1999
		% de contrôle	% d'in-térêt	% d'in-térêt
Branche Embrayages et Transmissions				
Valeo ⁽¹⁾	France		société mère	
Valeo España ⁽¹⁾	Espagne	100	100	100
Valeo Spa ⁽¹⁾	Italie	99,9	99,9	99,9
Valeo Autosystemy ⁽¹⁾	Pologne	100	100	100
Valeo Otomotiv				
Sistemleri Endutrissi ⁽¹⁾	Turquie	100	100	100
Valeo Embrayages	Tunisie	100	100	100
Valeo Inc. ⁽¹⁾	États-Unis	100	100	100
Valeo Sistemas Automotivos ⁽¹⁾	Brésil	100	100	100
Valeo Embragues Argentina	Argentine	68	68	68
Emelar	Argentine	100	68	68
Valeo Pyeong Hwa	Corée du Sud	50	50	50
Valeo Pyeong Hwa Distribution	Corée du Sud	50	50	50
Valeo Unisia Transmissions	Japon	66	66	
Nanjing Valeo Clutch	Chine	50	50	50
Amalgamations Valeo Clutch	Inde	50	50	50
Branche Matériaux de Friction				
Valeo ⁽¹⁾	France		société mère	
Filtrauto	France	100	100	
Efficiency	France	100	100	
Filtrauto GmbH	Allemagne	100	100	
Filtrauto BV	Pays-Bas	100	100	
Valeo Materiales de Fricción	Espagne	100	100	100
Filtrauto Iberica	Espagne	100	100	
Filtrauto Italia	Italie	100	100	
Valeo Transmission	Royaume-Uni	100	100	100
Filtrauto UK	Royaume-Uni	100	100	
Filtrauto Slovenya	Slovénie	100	100	
Valeo Friction Materials Inc.	États-Unis	100	100	100
Valeo Sistemas Automotivos ⁽¹⁾	Brésil	100	100	100
Integral	Argentine	100	100	
Valeo Materiales de Fricción de Mexico	Mexique	100	100	100
Valeo Friction Materials India	Inde	60	60	60
Branche Thermique Habitable				
Valeo Climatization ⁽¹⁾	France	93	93	100
Valeo Électronique ⁽¹⁾	France	100	100	100
Plastic Omnium				
Valeo Interiors ⁽³⁾	France	50	50	50
Valeo Klimasysteme	Allemagne	100	93	100
Thermal Werke				
Beteiligungen KG	Allemagne	100	93	100
Valeo Autoklimatizace	Rép. tchèque	100	93	100
Valeo Vymeniky Tepla	Rép. tchèque	100	93	100
Valeo Climate Control de España	Espagne			100
Valeo Climatización	Espagne	100	93	100
Valeo Sistemi di Climatizzazione Spa	Italie	100	93	
Valeo Sistemi Spa ⁽¹⁾	Italie			100
Valeo Climate Control Ltd	Royaume-Uni	100	93	100
Valeo Climate Control Corp.	États-Unis	100	93	100
Valeo Acustar Thermal Systems	États-Unis	51	47,4	51
Valeo Holding Climatização Brasil	Brésil	100	93	
Valeo Climatização Brasil	Brésil	100	93	
Valeo Sistemas Automotivos ⁽¹⁾	Brésil			100
Mirgor ⁽²⁾	Argentine	50	24,2	26
Interclima ⁽²⁾	Argentine	50	24,2	26
Valeo Climate Control de Mexico	Mexique	100	93	100

Société	Pays	2000		1999
		% de contrôle	% d'in-térêt	% d'in-térêt
Branche Thermique Moteur				
Valeo Automotive				
Air Conditioning Hubei	Chine	55	51,1	55
Zexel Valeo Climate Control ⁽²⁾	Japon	40	37,2	
Branche Thermique Moteur				
Valeo Thermique Moteur	France	100	100	100
Valeo Termico ⁽¹⁾	Espagne	100	100	100
Valeo Spa ⁽¹⁾	Italie	99,9	99,9	
Valeo Sistemi Spa ⁽¹⁾	Italie			99,9
Valeo Autosystemy ⁽¹⁾	Pologne	100	100	100
Valeo Engine Cooling AB	Suède	100	100	100
Valeo Systems South Africa	Afrique du Sud	51	51	
Valeo Inc. ⁽¹⁾	États-Unis	100	100	100
Valeo Nova Scotia	Canada	100	100	100
Valeo Sistemas Automotivos ⁽¹⁾	Brésil	100	100	100
Valeo Termico Argentina	Argentine	100	100	51
Valeo Termico ⁽¹⁾	Mexique	100	100	100
Valeo Tek Inc.	Corée du Sud	100	100	100
Valeo Zexel Engine Cooling	Japon	76	74,9	
Branche Éclairage Signalisation				
Valeo Vision	France	100	100	100
Valeo Auto Electric KG ⁽¹⁾	Allemagne	100	100	100
Valeo Beleuchtung Deutschland	Allemagne	100	100	100
Valeo Vision Belgique	Belgique	100	100	100
Valeo Iluminación ⁽¹⁾	Espagne	99,7	99,7	99,7
Valeo Spa ⁽¹⁾	Italie	99,9	99,9	
Valeo Sistemi Spa ⁽¹⁾	Italie			99,9
Valeo Sylvania LLC ⁽³⁾	États-Unis	50	50	50
Valeo Sistemas Automotivos ⁽¹⁾	Brésil	100	100	100
Cibie Argentina	Argentine	100	100	100
Valeo Iluminación ⁽³⁾	Mexique	50	50	50
Hubei Valeo Autolighting	Chine	51	51	51
Branche Systèmes électriques				
Valeo Équipements				
Électriques Moteur	France	100	100	100
Valeo Four Seasons	France	50	50	50
Valeo Electrical Systems	Royaume-Uni	100	100	100
Valeo Otomotiv				
Sistemleri Endutrissi ⁽¹⁾	Turquie	100	100	100
Valeo Sistemas Electricos ⁽¹⁾	Mexique	100	100	100
Valeo Sistemas Automotivos ⁽¹⁾	Brésil	100	100	100
Valeo Mando Electrical				
Systems Korea Ltd	Corée du Sud	100	100	100
Shanghai Valeo Automotive				
Electrical Systems ⁽²⁾	Chine	30	30	30
Branche Systèmes d'Essuyage				
Valeo Systèmes d'Essuyage ⁽¹⁾	France	100	100	100
Paul Journée	France	100	100	100
Valeo Auto Electric KG ⁽¹⁾	Allemagne	100	100	100
Valeo Shalter und Sensoren ⁽¹⁾	Allemagne	100	100	100
Valeo Auto Electric				
Wisher und Motoren ⁽¹⁾	Allemagne	100	100	100
Valeo Auto Electric Hungary ⁽¹⁾	Hongrie	100	100	100
Valeo Sistemas Electricos	Espagne	100	100	100
Valeo Wiper Systems Ltd	Royaume-Uni	100	100	100
Valeo Autosystemy ⁽¹⁾	Pologne	100	100	100
Valeo Investments Holding	États-Unis	100	100	100
Valeo Electrical Systems ⁽¹⁾	États-Unis	100	100	100
Valeo Sistemas Electricos ⁽¹⁾	Mexique	100	100	100
Delmex de Juarez ⁽¹⁾	Mexique	100	100	100
Valeo Sistemas Automotivos ⁽¹⁾	Brésil	100	100	100

Liste des sociétés consolidées au 31 décembre

Société	Pays	2000		1999	Société	Pays	2000		1999
		% de contrôle	% d'in-térêt	% d'in-térêt			% de contrôle	% d'in-térêt	% d'in-térêt
Valeo Wenling Automotive Systems	Chine	55	55	55	STC	Tunisie	100	92,1	
Valeo Shanghai Automotive Electric Motors	Chine	50	50	50	Sylea	Tunisie	100	92,1	
Branche Moteurs et Actionneurs					DAV	Tunisie	100	92,1	
Valeo Systèmes d'Essuyage ⁽¹⁾	France	100	100	100	Sylea Tinja	Tunisie	100	92,1	
Valeo Auto Electric KG ⁽¹⁾	Allemagne	100	100	100	Cabelec	Maroc	100	92,1	
Valeo Shalter und Sensoren ⁽¹⁾	Allemagne	100	100	100	CFCA	Maroc	100	92,1	
Valeo Auto Electric Wisner und Motoren ⁽¹⁾	Allemagne	100	100	100	Cablinal	Maroc	100	92,1	
Valeo Termico ⁽¹⁾	Espagne	100	100	100	Cablea	Maroc	100	92,1	
Valeo Componentes Automoviles	Espagne	100	100	100	Sylea Bousnika	Maroc	100	92,1	
Valeo Electrical Systems ⁽¹⁾	États-Unis	100	100	100	DAV	Argentine	100	92,1	
Delmex de Juarez ⁽¹⁾	Mexique	100	100	100	TCA ⁽²⁾	Argentine	20	18,4	
Valeo Automotive Electrical Systems de Mexico	Mexique	100	100	75	TCA ⁽²⁾	Brésil	20	18,4	
Branche Sécurité Habitable					Sylea Autolimited	India	100	92,1	
Valeo Sécurité Habitable	France	100	100	100	Branche Distribution				
Valeo Électronique ⁽¹⁾	France	100	100	100	Valeo Distribution	France	100	100	100
Antivols Simplex	France	100	100	100	Chausson Service	France	100	100	100
Valeo Sicherheits Systeme GmbH	Allemagne	100	100	100	Valeo Distribution Deutschland	Allemagne	100	100	100
Valeo Sicherheitssysteme KG	Allemagne			100	Valeo Distribution Belgique	Belgique	100	100	100
Valeo Schliesssysteme KG	Allemagne			100	Valeo Distribución	Espagne	100	100	100
Valeo Sistemas de Seguridad de Cierre	Espagne	100	100	100	Valeo Ricambi Spa	Italie	100	99,9	99,9
Valeo Sicurezza Abitacolo	Italie	100	99,9	99,9	Valeo Dystrybcuja	Pologne	100	100	100
Valeo Security Systems Ltd	Royaume-Uni	100	100	100	Valeo Distribution Nederland	Pays-Bas	100	100	100
Valeo Autosystemy ⁽¹⁾	Pologne	100	100	100	Valeo Distribution UK Ltd	Royaume-Uni	100	100	100
Valeo Neiman Argentina	Argentine	100	100	100	Valeo Otomotiv Dagitim	Turquie	100	100	100
Valeo Termico ⁽¹⁾	Mexique	100	100	100	Valeo Aftermarket Inc.	États-Unis	100	100	100
Valeo Sistemas Automotivos ⁽¹⁾	Brésil	100	100		Valeo Sistemas Automotivos ⁽¹⁾	Brésil	100	100	100
Valeo do Brasil ⁽¹⁾	Brésil			100	Activités holding				
Branche Électronique					Valeo ⁽¹⁾	France		société mère	
Valeo Électronique ⁽¹⁾	France	100	100	100	Valeo Management Services	France	100	100	100
Valeo Shalter und Sensoren ⁽¹⁾	Allemagne	100	100	100	Société de Participations Valeo	France	100	100	100
Valeo Auto Electric KG ⁽¹⁾	Allemagne	100	100	100	Valeo Finance	France	100	100	100
Valeo Auto Electric Hungary ⁽¹⁾	Hongrie	100	100	100	Valeo Bayen	France	100	100	100
Valeo Electrical Systems ⁽¹⁾	États-Unis	100	100	100	Valeo Thermique Habitable	France	100	100	100
Valeo Sistemas Electronicos	Mexique	100	100	100	Financière Cablea	France	100	92,1	
Branche Systèmes de Liaison					Valeo Holding Deutschland GmbH	Allemagne	100	100	100
Sylea	France	92,1	92,1		Valeo Verwaltungs Beteiligung GmbH	Allemagne	100	100	100
CFCA	France	100	92,1		Valeo Germany Holding GmbH	Allemagne	100	100	100
CFCA PMS	France	100	92,1		Valeo Auto Electric Beteiligungs GmbH	Allemagne	100	100	100
Cablea	France	100	92,1		Valeo Grundvermogen Verwaltung GmbH	Allemagne	100	100	100
SC2N	France	100	92,1		Valeo España ⁽¹⁾	Espagne	100	100	100
DAV	France	100	92,1		Valeo Spa ⁽¹⁾	Italie	99,9	99,9	99,9
Cablauto Iberica	Espagne	100	92,1		Coreval	Luxembourg	100	100	100
Cablinal Portuguesa	Portugal	100	92,1		Valeo International Holding	Pays-Bas	100	100	100
Cablagens do Ave	Portugal	100	92,1		Valeo Holding Netherlands	Pays-Bas	100	100	100
Sylea	Italie	100	92,1		Valeo UK Ltd	Royaume-Uni	100	100	100
Cavisud	Italie	100	92,1		Valeo Inc. ⁽¹⁾	États-Unis	100	100	100
Cablauto	Italie	100	92,1		Valeo Electrical Systems ⁽¹⁾	États-Unis	100	100	100
Sylea GmbH	Allemagne	100	92,1		Valeo do Brasil ⁽¹⁾	Brésil			100
Labauto Ltd	Royaume-Uni	100	92,1		Valeo Sistemas Automotivos ⁽¹⁾	Brésil	100	100	100
Sylea	Rép. tchèque	100	92,1		Il Tevere ⁽²⁾	Argentine	50	46,5	50
Sylea	Pologne	100	92,1						
EKO	Slovénie	100	91,0						
Nursan OK ⁽²⁾	Turquie	40	36,9						
Nursan ED ⁽²⁾	Turquie	40	36,9						
Cablea	Tunisie	100	92,1						

(1) Société multibranche.

(2) Société mise en équivalence.

(3) Intégration proportionnelle.



Rapport des Réviseurs et des Commissaires aux comptes sur les comptes consolidés

En exécution de la mission qui nous a été confiée, nous avons procédé au contrôle des comptes consolidés de la société Valeo établis en euros, relatifs aux exercices clos les 31 décembre 2000, 1999 et 1998, tels qu'ils sont présentés aux pages 55 à 73. Les comptes consolidés ont été arrêtés par votre Conseil d'Administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

Nous avons effectué notre audit selon les normes internationales d'audit définies par l'International Federation of Accountants : ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à examiner, par sondages, les éléments probants justifiant les données contenues dans ces comptes. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis et les estimations significatives retenues pour l'arrêté des comptes et à apprécier leur présentation d'ensemble. Nous estimons que nos contrôles fournissent une base raisonnable à l'opinion exprimée ci-après.

Nous certifions que les comptes consolidés, établis conformément aux principes comptables généralement admis en France, sont réguliers et sincères et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière, ainsi que du résultat de l'ensemble constitué par les entreprises comprises dans la consolidation.

Par ailleurs, nous avons procédé à la vérification des informations données dans le rapport sur la gestion du Groupe. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés.

Paris, le 1^{er} février 2001

Les Réviseurs

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

Les Commissaires aux comptes

Coopers & Lybrand Audit	RSM Salustro Reydel
Gilles Gufflet Serge Villepelet	Édouard Salustro Jean-Pierre Crouzet



Comptes sociaux

Données sociales

(En millions d'euros)

CHIFFRES CLÉS 2000

	2000	1999	1998
Chiffre d'affaires	281	277	291
Résultat d'exploitation	21	24	46
Résultat net	101	95	114
Capitaux propres	2 296	2 334	2 336
Investissements	24	26	21
Effectif au 31 décembre	1 617	1 675	1 754

Compte de résultat

	2000	1999	1998
(En millions d'euros)			
Chiffre d'affaires (note 11)	281	277	291
Production stockée	1		2
Production immobilisée	2	4	3
Reprises sur provisions et transferts de charges	14	14	33
Autres produits (note 12)	23	21	36
Total des produits d'exploitation	321	316	365
Achats de matières et autres approvisionnements	(77)	(76)	(85)
Variation des stocks	2	1	
Autres achats et charges externes	(99)	(94)	(115)
Impôts, taxes et versements assimilés	(11)	(12)	(11)
Salaires et traitements	(60)	(58)	(55)
Charges sociales	(25)	(24)	(23)
Dotations aux amortissements et aux provisions (note 13)	(30)	(29)	(30)
Total des charges d'exploitation	(300)	(292)	(319)
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	21	24	46
Résultat financier (note 14)	62	272	38
RÉSULTAT COURANT	83	296	84
Résultat exceptionnel (note 15)	(2)	(13)	(13)
Impôts sur les bénéfices (note 16)	20	(188)	43
BÉNÉFICE DE L'EXERCICE	101	95	114

Les notes annexes figurant aux pages 79 à 85 font partie intégrante des comptes annuels.

Bilan au 31 décembre

(En millions d'euros)	2000			1999	1998
	Brut	Amortis- sements	Net	Net	Net
ACTIF					
Immobilisations incorporelles (note 2)	2	2	0	1	1
Immobilisations corporelles (note 3)					
- Immobilisations	257	187	70	68	72
- Immobilisations en cours	14		14	14	10
- Avances et acomptes	2		2	2	1
	273	187	86	84	83
Immobilisations financières (note 4)	3 534	53	3 481	2 986	2 949
Actif immobilisé	3 809	242	3 567	3 071	3 033
Stocks et en-cours nets (note 5)	19	5	14	12	11
Créances d'exploitation (note 6)	84		84	64	109
Créances diverses (note 6)	12		12	13	50
Créances financières (note 9)	796		796	737	424
Valeurs mobilières de placement et disponibilités	106	1	105	1 096	58
Comptes de régularisation	1		1	1	5
Actif circulant	1 018	6	1 012	1 923	657
TOTAL ACTIF	4 827	248	4 579	4 994	3 690

	2000	1999	1998
PASSIF		Avant affectation	
Capital social	249	248	251
Primes d'émission, de fusion et d'apport	1 572	1 568	1 556
Écarts de réévaluation	1	1	1
Réserve légale	25	25	21
Réserves réglementées	148	198	194
Autres réserves	178	178	178
Report à nouveau	1	1	
Résultat de l'exercice	101	95	114
Provisions réglementées	21	20	21
Capitaux propres (note 7)	2 296	2 334	2 336
Provisions pour risques et charges (note 8)	36	51	46
Dettes financières à long terme (note 9.1)	127	127	457
Dettes financières à court terme (note 9.2)	1 837	2 177	760
Dettes d'exploitation (note 10)	243	257	70
Dettes diverses (note 10)	40	48	21
Dettes	2 247	2 609	1 308
TOTAL PASSIF	4 579	4 994	3 690

Les notes annexes figurant aux pages 79 à 85 font partie intégrante des comptes annuels.

Variation de trésorerie

(En millions d'euros)	2000	1999	1998
FLUX D'EXPLOITATION			
Résultat net	101	95	114
Charges (produits) sans effet sur la trésorerie :			
- (profits) pertes sur cessions d'actifs immobilisés	1	1	(1)
- dotations aux amortissements	21	21	22
- dotations (reprises) aux provisions	(11)	5	18
Variation du besoin en fonds de roulement :			
- stocks	(3)	(1)	(2)
- créances d'exploitation	(20)	45	(14)
- dettes d'exploitation	(14)	187	(1)
- autres créances et dettes diverses	(8)	68	(34)
Flux nets de trésorerie d'exploitation	67	421	102
FLUX D'INVESTISSEMENT			
Décaissements sur acquisitions :			
- immobilisations corporelles	(24)	(27)	(21)
- titres de participation	(275)	(9)	(746)
Augmentation des créances rattachées à des participations	(221)	(31)	(1 463)
Encaissements sur cessions :			
- immobilisations corporelles	1	3	2
Flux nets de trésorerie sur investissements	(519)	(64)	(2 228)
EXCÉDENT DE FINANCEMENT OPÉRATIONNEL	(452)	(357)	(2 126)
FLUX SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES			
Dividendes versés	(124)	(82)	(20)
Précompte mobilier	(21)	(26)	(9)
Fonds nets reçus par :		13	
- augmentation de capital en numéraire	5		1 014
- souscription d'emprunts à long terme			305
Remboursements effectués sur emprunts à long terme		(330)	
Flux nets de trésorerie sur opérations financières	(140)	(425)	1 290
VARIATION DE LA TRÉSORERIE NETTE	(592)	(68)	(836)
Trésorerie au 1^{er} janvier (note 9.1)	(344)	(276)	560
TRÉSORERIE AU 31 DÉCEMBRE (note 9.1)	(936)	(344)	(276)

Les notes annexes figurant aux pages 79 à 85 font partie intégrante des comptes annuels.



Annexe aux états financiers de la société

1 - Règles et méthodes comptables

Les comptes de la société Valeo sont établis conformément aux dispositions légales et réglementaires françaises.

Les principes comptables retenus pour l'élaboration des comptes sociaux de l'exercice 2000 sont identiques à ceux de l'exercice 1999.

Les comptes des exercices présentés ont été convertis en euros sur la base de la parité de conversion fixe définie le 31 décembre 1998, soit 1 euro = 6,55957 francs français.

1.1. Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont évaluées à leur prix de revient, à l'exception des immobilisations acquises avant le 31 décembre 1976 qui ont fait l'objet de la réévaluation légale.

Les amortissements pour dépréciation sont calculés suivant 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

Par ailleurs, lorsque la société utilise les possibilités offertes en matière d'amortissement dérogatoire, la différence entre l'amortissement fiscal et l'amortissement linéaire est comptabilisée au passif en provisions réglementées.

Les subventions d'équipement reçues sont rapportées au compte de résultat proportionnellement aux amortissements des biens auxquels ces aides se rapportent.

Les frais d'entretien et de réparation sont comptabilisés en charges lorsqu'ils sont encourus.

1.2. Titres de participation

Les titres de participation figurent au bilan à leur coût d'acquisition. La société détermine les dépréciations de ses participations en fonction de leur valeur d'utilité et par référence à des critères (quote-part de capitaux propres, perspectives de rentabilité...) adaptés aux caractéristiques de chaque société.

1.3. Valeurs d'exploitation

Les stocks et en-cours sont évalués au plus bas du prix de revient ou de la valeur nette de réalisation. Le prix de revient comprend les coûts 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 "First In First Out" et, compte tenu de la rotation des stocks, sont proches des derniers prix de revient.

Une provision pour dépréciation est constatée en fonction des durées de rotation de chaque référence en stock.

1.4. Valeurs mobilières de placement

Les valeurs mobilières de placement sont globalement évaluées au plus bas de leur coût d'acquisition ou de leur valeur de marché.

1.5. Retraites et engagements assimilés

Les droits acquis par l'ensemble du personnel, en matière d'engagements de retraite, font l'objet d'évaluations actuarielles comprenant des pondérations en fonction des probabilités de maintien dans la société, et prenant en compte l'évolution prévisible des rémunérations.

La valeur actuelle des droits acquis par le personnel, actif ou retraité, est intégralement provisionnée.

1.6. Garanties

Une provision est constituée pour couvrir le coût estimé de la garantie des équipements au moment de leur vente.

1.7. Frais de recherche et développement

Les frais de cette nature sont pris en charge dans l'exercice au cours duquel ils sont encourus. Ils correspondent aux frais d'études sur produits nouveaux et fonctions nouvelles ainsi qu'aux frais de recherche et développement sur les familles de produits existants. En 2000, ces charges se sont élevées à 27 millions d'euros, contre 31 millions d'euros en 1999.

1.8. Coûts sociaux et de restructuration

Toutes les pertes et charges probables résultant des mesures de réduction d'effectif ou de restructuration des activités industrielles définitivement adoptées par la société à la clôture de l'exercice sont provisionnées, dès lors qu'elles peuvent faire l'objet d'une estimation suffisamment précise.

1.9. Conversion des éléments en devises

Les transactions en devises sont converties au cours de change en vigueur au moment de la transaction ou au cours de la couverture de change mise en place, le cas échéant.

Les actifs et passifs exprimés en devises sont convertis au cours de clôture ou au cours de la couverture qui leur est éventuellement affectée.

1.10. Instruments financiers

Les résultats relatifs aux instruments financiers utilisés dans le cadre d'opérations de couverture sont déterminés et comptabilisés de manière symétrique à la prise en compte des produits et charges sur les éléments couverts.

Sont également considérés comme des opérations de couverture les engagements concernant des transactions futures dont la réalisation est probable.

Annexe aux états financiers de la société

Lorsque les instruments financiers utilisés ne constituent pas des opérations de couverture, les gains et pertes résultant de leur évaluation en valeur de marché à la clôture de l'exercice sont alors portés au compte de résultat.

2 - Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles sont composées pour l'essentiel de logiciels.

3 - Immobilisations corporelles

3.1. Investissements de l'exercice

(En millions d'euros)	2000	1999	1998
Terrains et constructions	1	1	1
Installations techniques, matériels et outillages	21	24	19
Autres	1	1	1
Investissements	24	26	21

3.2. Analyse par nature

(En millions d'euros)	Brut Amortis- sements		Net	Net	Net
	2000		1999	1998	
Terrains	7	1	6	6	8
Constructions	41	31	10	9	14
Installations techniques, matériels et outillages	198	146	52	49	47
Autres	11	9	2	4	3
Immobilisations en cours	14		14	14	10
Avances et acomptes	2		2	2	1
Immobilisations corporelles	273	187	86	84	83

4 - Immobilisations financières

4.1. Évolution de l'exercice

(En millions d'euros)	Titres de participation	Créances rattachées à des participations
Montants nets au 31 décembre 1999	1 492	1 494
Acquisition et augmentation de capital des filiales	275	
Variation des provisions et autres mouvements	(1)	221
Montants nets au 31 décembre 2000	1 766	1 715

L'augmentation résulte principalement de l'acquisition des titres de la société Sylea (269 millions d'euros).

4.2. Analyse par nature

(En millions d'euros)	Brut	Provi- sions	Net	Net	Net
	2000		1999	1998	
Titres de participation	1 814	48	1 766	1 492	1 486
Créances rattachées à des participations	1 715		1 715	1 494	1 463
Autres titres immobilisés	4	4			
Autres	1	1			
Immobilisations financières	3 534	53	3 481	2 986	2 949

Les créances rattachées à des participations sont constituées d'avances en compte courant à des sociétés apparentées, filiales directes ou indirectes de Valeo, dont l'échéance est à vue et dont le remboursement n'est pas probable dans un délai d'un an.

5 - Stocks et en-cours

(En millions d'euros)	2000	1999	1998
Matières premières	10	8	7
Produits finis	7	6	6
Marchandises	2	2	2
Stocks et en-cours bruts	19	16	15
Provision pour dépréciation	(5)	(4)	(4)
Stocks et en-cours nets	14	12	11

Annexe aux états financiers de la société

6 - Créances d'exploitation et diverses

L'échéance des créances d'exploitation et diverses est inférieure à un an.

7 - Capitaux propres

(En millions d'euros)	Capital social	Primes d'émission	Réserves et autres	Capitaux propres
Au 31 décembre 1999	248	1 568	518	2 334
Dividende distribué			(124)	(124)
Précompte mobilier			(21)	(21)
Augmentation du capital :				
- par exercice d'options de souscription	1	4		5
Provisions réglementées et subventions d'investissement			1	1
Résultat net 2000			101	101
Au 31 décembre 2000	249	1 572	475	2 296

7.1. Capital

(a) Au 31 décembre 2000, le capital est de 249 millions d'euros, divisé en 82 923 403 actions de 3 euros chacune, entièrement libérées. Les actions nominatives inscrites au nom du même titulaire depuis au moins quatre ans (16 572 931 actions au 31 décembre 2000) bénéficient d'un droit de vote double.

(b) Au cours de l'exercice 2000, les augmentations de capital réalisées correspondent à des exercices d'options de souscription d'actions : augmentation de 0,3 million d'euros, par création de 115 275 actions nouvelles au nominal de 3 euros, assortie d'une prime d'émission de 4 millions d'euros.

(c) Le capital potentiel théorique de Valeo s'élèverait à 269 millions d'euros correspondant à 89 813 300 actions, en cas d'exercice des options et des bons de souscription d'actions.

Les bons de souscription sont attachés aux actions émises le 7 août 1998. À chaque action est attaché un bon. Trois bons donnent le droit de souscrire à une action nouvelle jusqu'au 7 août 2001 au prix de 103,67 euros. Le nombre d'actions pouvant être émises par exercice des 11 147 541 bons de souscription s'élève à 3 715 847.

Les caractéristiques des plans d'options de souscription d'actions en faveur du personnel du Groupe Valeo, autorisés par l'Assemblée Générale des actionnaires, sont les suivantes au 31 décembre 2000 :

Année de mise en place des plans	Nombre d'actions pouvant être émises	Prix de souscription (en euros) ⁽¹⁾	Nombre d'actions restant à émettre au 31.12.2000	Année limite de levée des options
1996	300 000	39,64	139 100	2001
1996	277 125	44,50	277 125	2002
1997	300 000	58,69	235 450	2003
1998	450 000	72,87	319 750	2003
1999	150 000	67,40	72 750	2004
1999	850 000	70,32	744 750	2004
2000	50 000	60,70	50 000	2006
2000	1 300 000	48,00	1 300 000	2006/2008
2000	35 625	54,52	35 625	2006
Total	3 712 750		3 174 050	

(1) Égal à 100 % de la moyenne des cours de l'action Valeo au titre des 20 jours de cotation précédant le Conseil d'Administration attribuant les options.

(d) Par ailleurs, l'Assemblée Générale Extraordinaire du 25 mai 2000 a autorisé le Conseil d'Administration à procéder à diverses émissions de valeurs mobilières. Les possibilités de financement à long terme offertes au Conseil par ces autorisations n'ont pas été utilisées au 31 décembre 2000.

7.2. 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.

7.3. Réserves

Les réserves distribuables s'élèvent, après affectation du résultat 2000, à 311 millions d'euros, dont serait déduit le versement d'un précompte mobilier de 30 millions d'euros, en cas de distribution intégrale.

Annexe aux états financiers de la société

8 - Provisions pour risques et charges

(En millions d'euros)	2000	1999	1998
Provisions pour risque de reversement à une filiale de l'économie d'intégration		-	13
Provisions pour coûts sociaux et de restructuration	7	17	5
Provisions pour indemnités de départ à la retraite, compléments de retraite et engagements assimilés	22	25	18
Provisions pour risques et litiges	5	7	7
Provisions pour garanties clients	2	2	3
Provisions pour risques et charges	36	51	46
Dont : part à moins d'un an	16	30	14

8.1. Provisions pour coûts sociaux et de restructuration

La société a adopté un certain nombre de mesures dont les objectifs essentiels sont de moderniser les équipements de production et d'améliorer la productivité. Ces mesures se traduisent par des abandons de lignes de produits et des transferts d'activités entraînant des réductions d'effectifs.

Les coûts sociaux incluent les indemnités de départ et de préavis non effectués.

La provision pour restructuration couvre des amortissements complémentaires d'actifs industriels, des coûts de transferts et des pertes d'exploitation. Les amortissements complémentaires ramènent à leur valeur vénale les équipements de production concernés.

L'évolution de la provision pour coûts sociaux et de restructuration est la suivante :

(En millions d'euros)	2000	1999	1998
Provision au 1^{er} janvier	17	5	2
Utilisation de l'année	(10)	(5)	(2)
Dotation nette de l'exercice		17	5
Provision au 31 décembre	7	17	5

8.2. Provisions pour retraite

La société assume deux types de prestations de retraite qui ne sont acquises définitivement que lors du départ des salariés et versées à compter de cette date :

- des indemnités de départ à la retraite ;
- des compléments de retraite versés aux anciens salariés.

En outre, la société assume des engagements de versements de primes d'ancienneté et d'obtention de médailles du travail, enregistrés en provisions pour la première année en 1998.

Une évaluation actuarielle des engagements a été effectuée. Les calculs ont été réalisés en utilisant un taux annuel d'actualisation financière de 6 %, un taux de progression des salaires de 3,5 % par an et un âge de départ à la retraite à 65 ans.

La valeur actuelle des engagements totaux comprend les compléments de retraite définitivement acquis par les personnes retraitées et les indemnités de départ à la retraite non définitivement acquises par le personnel actif.

Les provisions pour retraites s'établissent comme suit :

(En millions d'euros)	2000	1999	1998
Compléments de retraite	4	4	5
Indemnités de départ à la retraite ⁽¹⁾	11	15	6
Primes d'ancienneté et de médailles du travail ⁽¹⁾	7	6	7
Provisions pour retraite et engagements assimilés	22	25	18

(1) La provision pour indemnité de départ à la retraite ainsi que les primes d'ancienneté et médailles du travail comprennent en 1999 l'impact du nouveau dispositif de cessation anticipée d'activité (11 millions d'euros en 1999) – voir note 15.

9 - Trésorerie nette et dettes financières

9.1. Trésorerie nette et dettes financières

(En millions d'euros)	2000	1999	1998
Dividende à recevoir		217	
Prêts aux filiales	796	520	424
Valeurs mobilières de placement	45	995	58
Disponibilités	60	101	2
Dettes financières à court terme	(1 837)	(2 177)	(760)
Trésorerie nette	(936)	(344)	(276)
Autres dettes financières à long terme	(127)	(127)	(457)
Trésorerie nette et dettes financières	(1 063)	(471)	(733)

Annexe aux états financiers de la société

Le portefeuille de valeurs mobilières de placement est constitué essentiellement de titres de SICAV monétaires dont la valeur de marché est proche de la valeur nette comptable.

Au 31 décembre 2000, Valeo bénéficie de plusieurs ouvertures de crédit bancaire confirmé à échéance moyenne supérieure à cinq ans, pour un montant total de 1,2 milliard d'euros. En 1998, compte tenu des caractéristiques de ces lignes de crédit et de l'intention du Groupe de renouveler sur plus d'un an la partie des financements à court terme sous forme de billets de trésorerie, ces derniers sont classés en dettes financières à plus d'un an pour 457 millions d'euros au 31 décembre 1998.

9.2. Dettes financières à court terme

(En millions d'euros)	2000	1999	1998
Emprunts auprès des filiales	1 405	1 626	409
Billets de trésorerie	372	444	348
Crédits à court terme et banques	60	104	3
Intérêts courus		3	
Dettes financières à court terme	1 837	2 177	760

9.3. Gestion des risques de taux d'intérêt

La trésorerie nette est rémunérée sur la base de taux variables.

Les billets de trésorerie classés en dette financière à moins d'un an font l'objet de swaps à taux variable s'élevant à 322 millions d'euros.

Les autres positions de la société sont les suivantes (en millions d'euros) :

	Avec une filiale	Hors Groupe
Hors bilan		
Swap : Valeo emprunteur à taux variable	0	127

10 - Dettes d'exploitation et diverses

(En millions d'euros)	2000	1999	1998
Dettes fournisseurs	51	57	51
Dettes fiscales et sociales	192	200	19
Dettes d'exploitation	243	257	70
Dettes sur immobilisations	3	6	5
Autres dettes	30	31	13
Comptes de régularisation	7	11	3
Dettes diverses	40	48	21

11 - Chiffre d'affaires

Par activité, le chiffre d'affaires s'analyse ainsi :

(En millions d'euros)	2000	1999	1998
Embrayages et Transmissions	227	225	237
Matériaux de Friction	54	52	54
Chiffre d'affaires	281	277	291

Les exportations ont atteint 129 millions d'euros en 2000 (143 millions d'euros en 1999).

12 - Autres produits

(En millions d'euros)	2000	1999	1998
Prestations de service rendues aux filiales	13	13	28
Redevances de licences	10	8	7
Loyers			1
Autres produits	23	21	36

13 - Dotations aux amortissements et aux provisions

(En millions d'euros)	2000	1999	1998
Amortissements des immobilisations	(21)	(21)	(23)
Provisions sur actif circulant	(4)	(4)	(3)
Provisions pour risques et charges	(5)	(4)	(4)
Dotations aux amortissements et aux provisions	(30)	(29)	(30)

14 - Résultat financier

(En millions d'euros)	2000	1999	1998
Dividendes reçus des filiales	11	236	18
Dotations nettes sur provisions pour dépréciation des titres de participation	1	(1)	(3)
Résultat de change	2	10	(14)
Charges financières	(94)	(45)	(29)
Produits financiers	142	72	66
Résultat financier	62	272	38

Annexe aux états financiers de la société

15 - Résultat exceptionnel

(En millions d'euros)	2000	1999	1998
Risque de reversement à une filiale de l'économie d'impôt d'intégration (note 16.1)		13	1
Plus-values nettes sur cessions d'actifs	(1)	(3)	1
Risques et litiges	(1)	(1)	(1)
Coûts sociaux et de restructuration	2	(14)	(5)
(Dotations) reprises sur provisions réglementées	(1)	1	
Retraites et engagements assimilés ^{(1) (2)}	(2)	(9)	(9)
Autres produits et charges exceptionnels	1		
Résultat exceptionnel	(2)	(13)	(13)

(1) Les changements de méthode d'évaluation des provisions pour retraites et engagements assimilés ont entraîné une augmentation des dotations aux provisions en 1998 de 9 millions d'euros, notamment au titre des engagements relatifs aux primes d'ancienneté et d'obtention de médailles de travail (7 millions d'euros).

(2) La charge de l'exercice 1999 correspond pour l'essentiel à l'incidence des dispositions de l'article 41 de la loi sur le financement de la Sécurité sociale pour 1999 et relatives aux conditions de départ en retraite du personnel exposé à l'amiante.

16 - Impôts sur les bénéfices

16.1. Régime fiscal des groupes et résultat fiscal

Valeo a opté en faveur du régime d'intégration fiscale pour les exercices 1998 à 2002. Le groupe intégré comprend la société mère et ses principales filiales françaises. Dans le cadre de cette option, la charge d'impôt s'analyse comme suit :

(En millions d'euros)	2000	1999	1998
Impôt à payer	(5)	(225)	(5)
Impôt à recevoir des filiales	25	37	48
Total	20	(188)	43

L'impôt à payer de l'exercice 1999 comprend notamment l'imposition de la cession par le Groupe de ses intérêts dans Lux (202 millions d'euros).

Valeo restitue aux filiales, lorsqu'elles redeviennent bénéficiaires, les économies d'impôt liées à l'utilisation de leurs déficits fiscaux. Au 31 décembre 2000, l'engagement de reversement aux filiales s'élève à 141 millions d'euros (116 millions d'euros au 31 décembre 1999). Lorsque les perspectives de résultat rendent probable la restitution de l'économie d'impôt, cet engagement est provisionné.

Par ailleurs, la société est amenée à doter la réserve de plus-values à long terme au titre des revenus taxables au taux réduit de 19 %, constatés par l'ensemble des sociétés incluses dans le périmètre fiscal de l'exercice 2000, pour un montant total de 24 millions d'euros.

16.2. Eléments susceptibles d'être à l'origine d'allègements et d'accroissements de la dette future d'impôt de Valeo

(En millions d'euros)	2000	1999	1998
Allègements au cours des exercices ultérieurs	5	18	8
Amortissements dérogatoires à réintégrer ultérieurement	(21)	(20)	(21)
Base d'accroissement de l'impôt	(16)	(2)	(13)

16.3. Résultat hors évaluation fiscale dérogatoire

(En millions d'euros)	2000	1999	1998
Résultat avant impôt	81	283	71
Provisions réglementées	1	(1)	
Résultat avant impôt, hors évaluation fiscale dérogatoire	82	282	71

17 - Opérations avec les entreprises liées

Les comptes de la société incluent les opérations réalisées avec ses filiales dans le cadre normal de ses activités. Les opérations commerciales sont réalisées aux conditions habituelles du marché et portent sur les montants suivants :

(En millions d'euros)	2000	1999	1998
En résultat			
Chiffre d'affaires facturé aux filiales	85	72	83
Achat auprès des filiales	(9)	(8)	(11)
Autres produits et charges nets	4	11	15
Produits financiers nets	60	243	46
Au bilan			
Créances financières	2 511	2 014	1 887
Créances d'exploitation	69	34	66
Dettes financières	1 405	1 625	408
Dettes d'exploitation	12	4	11
Engagements hors bilan			
Cautions accordées	3	3	3

Annexe aux états financiers de la société

18 - Couverture des risques de change, de taux d'intérêt et sur matières premières

Les sociétés du Groupe Valeo gèrent leurs positions de change sur les transactions en devises, leurs actifs et passifs financiers et leurs achats de matières premières, qu'il s'agisse d'actifs et passifs existant à la clôture de l'exercice ou d'engagements concernant des transactions futures, avec pour objectif de couvrir les risques de fluctuation des marchés.

Les couvertures des filiales dans ces domaines sont réalisées principalement auprès de la société mère Valeo qui couvre les positions nettes du Groupe avec des contreparties.

Le Groupe minimise les risques de contrepartie en concluant les contrats de couverture au moyen d'instruments cotés sur des marchés organisés ou de gré à gré, avec des banques et établissements financiers de premier plan.

18.1. Couverture des risques de change

Valeo couvre les transactions futures d'exploitation, d'investissement et de financement en devises sur des durées principalement inférieures à 6 mois, les créances et dettes en devises du bilan étant couvertes.

Toutes devises confondues, les couvertures en cours au 31 décembre 2000 sont les suivantes (en millions d'euros, évaluation au cours de couverture) ⁽¹⁾ :

	Avec filiales	Hors Groupe	Total
Ventes à terme	(75)	(59)	(134)
Achats à terme	120	50	170
Transactions futures couvertes	45	(9)	36

(1) Hors devises de la zone euro au 31 décembre.

18.2. Couverture des risques de taux d'intérêt

L'exposition des actifs et passifs financiers aux risques de taux d'intérêt est analysée en note 9.3.

18.3. Couverture des risques sur matières premières

Valeo couvre ses achats futurs de métaux de base sur des durées principalement inférieures à 6 mois.

Toutes matières confondues, les couvertures en cours au 31 décembre 2000 sont les suivantes (en millions d'euros, évaluation au cours de couverture) :

	Avec filiales	Hors Groupe	Total
Ventes à terme	(98)		(98)
Achats à terme		94	94
Position nette	(98)	94	(4)

19 - Engagements hors bilan

Les engagements donnés sont constitués de cautions :

- accordées aux entreprises liées pour 3 millions d'euros ;
- des redevances sur contrats de crédit-bail pour 9 millions d'euros dont les caractéristiques sont :

(En millions d'euros)	Coût d'entrée	Redevances payées		Amortissements pro forma	
		sur l'exercice	cumulées	sur l'exercice	cumulés
Terrains et constructions	11	2	2	1	1
Redevances restant à payer					
		- 1 an	1 à 5 ans	+ 5 ans	Total
Terrains et constructions		1	7	1	9

Le prix d'achat résiduel est peu significatif.

20 - Effectif et rémunérations

	2000	1999	1998
Effectif au 31 décembre	1 617	1 675	1 754
Montant global des 10 rémunérations annuelles les plus élevées (en milliers d'euros)	3 361	2 235	2 248
Montant des jetons de présence versés aux membres du Conseil d'Administration (en milliers d'euros)	276	137	137

Filiales et participations

Au 31 décembre 2000

	Capital	Autres capitaux propres ⁽¹⁾	Quote-part du capital détenue en %	Valeur comptable des titres détenus		Prêts et avances	Cautions et avals fournis	Chiffre d'affaires hors taxes	Résultat net	Dividendes encaissés
				titres brute	détenus nette					
(En millions d'euros)										
A - Filiales et participations dont la valeur brute d'inventaire excède 1 % du capital de Valeo										
Valeo Vision 93000 Bobigny	6	(32)	90	63	63	77		450	(37)	
Valeo Systèmes d'Essuyage 78321 La Verrière	10	(6)	100	19	19	49		262	(8)	
Valeo Thermique Habitacle 75017 Paris	40	55	100	40	40	116			12	
Valeo Climatisation 78320 La Verrière	142	185	12	16	16	26		608	30	2
Valeo Distribution 93406 Saint-Ouen	18	4	100	25	25	9		231	(1)	1
Société de Participations Valeo 75017 Paris	748	38	100	838	838	96			(2)	
Valeo Management Services 75017 Paris	9	6	100	9	9	1			3	
Valeo Électronique 94000 Créteil	10	1	10	24	3	62		284	(13)	
Valeo International Holding BV 1071 DJ Amsterdam Pays-Bas	129	1 421	100	436	418				35	
Valeo Pyeong Hwa Taegu - Corée	17	36	50	15	15			111	11	5
Valeo Otomotiv Sistemleri Endustrisi - Istanbul - Turquie	2	16	100	20	20			62	4	
Valeo Vision Belgique 7820 Ath - Belgique	3	12	100	9	9			84	3	
Valeo Distribution Nederland 1440 Vauthier - Belgique		(3)	100	4	0	9		27	(3)	
Amalgamation Valeo Clutch Ltd Chennai - Inde	7	(3)	50	4	1			5	(1)	
Valeo Shanghai Auto Electric Motors Shanghai - Chine	13	2	30	16	16			15	1	
Sylea - 78051 Saint-Quentin-en-Yvelines	90	207	92	269	269	161		331	12	
B - Autres filiales et participations										
Filiales non requises au paragraphe A :										
. Filiales françaises (ensemble)				3	3					
. Filiales étrangères (ensemble)				4	2					
Participations non requises au paragraphe A :										
. dans les sociétés françaises (ensemble)				5						
Total				1 819	1 766					

(1) Avant répartition.



Rapport général des Commissaires aux comptes sur les comptes annuels

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2000 sur :

- le contrôle des comptes annuels de la société Valeo établis en euros, tels qu'ils sont présentés aux pages 76 à 86 ;
- les vérifications spécifiques et les informations prévues par la loi.

Les comptes annuels ont été arrêtés par votre Conseil d'Administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

1. Opinion sur les comptes annuels

Nous avons effectué notre audit selon les normes de la profession applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à examiner, par sondages, les éléments probants justifiant les données contenues dans ces comptes. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis et les estimations significatives retenues pour l'arrêté des comptes et à apprécier leur présentation d'ensemble. Nous estimons que nos contrôles fournissent une base raisonnable à l'opinion exprimée ci-après.

Nous certifions que les comptes annuels sont réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de cet exercice.

2. Vérifications et informations spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes de la profession applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du Conseil d'Administration et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels.

En application de la loi, nous nous sommes assurés que les diverses informations relatives aux prises de participation et de contrôle et à l'identité des détenteurs du capital et des droits de vote vous ont été communiquées dans le rapport de gestion.

Paris, le 1^{er} février 2001

Les Commissaires aux comptes

Coopers & Lybrand Audit	RSM Salustro Reydel		
Gilles Gufflet	Serge Villepelet	Édouard Salustro	Jean-Pierre Crouzet

Rapport spécial des Commissaires aux comptes sur les conventions réglementées

En notre qualité de Commissaires aux comptes de votre société, nous devons vous présenter un rapport sur les conventions réglementées dont nous avons été avisés. Il n'entre pas dans notre mission de rechercher l'existence éventuelle de telles conventions.

Nous vous informons qu'il ne nous a été donné avis d'aucune convention visée à l'article L 225-38 du code de commerce.

Paris, le 1^{er} février 2001

Les Commissaires aux comptes

Coopers & Lybrand Audit	RSM Salustro Reydel		
Gilles Gufflet	Serge Villepelet	Édouard Salustro	Jean-Pierre Crouzet

Résultat de la société au cours des cinq dernières années

(En millions de francs)	1996	1997	1998	1999	2000
1. CAPITAL EN FIN D'EXERCICE					
Capital social	1 401	1 410	1 650	1 630	1 632
Nombre d'actions ordinaires existantes	70 051 994	70 520 626	82 475 628	82 808 128	82 923 403
Nombre maximal d'actions futures à créer					
- par exercice de bons de souscription			3 715 847	3 715 847	3 715 847
- par exercice d'options de souscription	1 282 216	1 355 100	1 625 200	2 252 125	3 174 050
2. OPÉRATIONS ET RÉSULTATS DE L'EXERCICE					
Chiffre d'affaires hors taxes	1 650	1 768	1 911	1 818	1 841
Résultat avant impôt, amortissements et provisions	588	641	741	2 024	593
Impôts sur les bénéfices	(64)	8	279	(1 230)	133
Participation des salariés					
Résultat net	351	432	748	623	661
Dividende net	840	458	537	812	734
3. RÉSULTATS PAR ACTION (en francs)					
Résultat après impôt mais avant amortissement et provisions	7,50	9,20	12,30	9,60	8,80
Résultat net	5,00	6,10	9,10	7,50	8,00
Dividende net	12,00	6,50	6,56	9,84	8,86*
4. PERSONNEL					
Effectif au 31 décembre	1 710	1 721	1 754	1 675	1 617
Salaires et traitements	336	349	361	378	393
Charges sociales	150	151	150	158	163

* Montant proposé à l'Assemblée Générale du 9 mai 2001.



Résultat de la société au cours des cinq dernières années

(En millions d'euros)	1996	1997	1998	1999	2000
1. CAPITAL EN FIN D'EXERCICE					
Capital social	214	215	251	248	249
Nombre d'actions ordinaires existantes	70 051 994	70 520 626	82 475 628	82 808 128	82 923 403
Nombre maximal d'actions futures à créer					
- par exercice de bons de souscription			3 715 847	3 715 847	3 715 847
- par exercice d'options de souscription	1 282 216	1 355 100	1 625 200	2 252 125	3 174 050
2. OPÉRATIONS ET RÉSULTATS DE L'EXERCICE					
Chiffre d'affaires hors taxes	252	270	291	277	281
Résultat avant impôt, amortissements et provisions	90	98	113	309	90
Impôts sur les bénéfices	(10)	1	43	(188)	20
Participation des salariés					
Résultat net	54	66	114	95	101
Dividende net	128	70	82	124	112
3. RÉSULTATS PAR ACTION (en euros)					
Résultat après impôt mais avant amortissement et provisions	1,14	1,40	1,88	1,46	1,33
Résultat net	0,76	0,93	1,38	1,15	1,22
Dividende net	1,83	0,99	1,00	1,50	1,35*
4. PERSONNEL					
Effectif au 31 décembre	1 710	1 721	1 754	1 675	1 617
Salaires et traitements	51	53	55	58	60
Charges sociales	23	23	23	24	25

* Montant proposé à l'Assemblée Générale du 9 mai 2001.

Les données présentées ci-dessus ont été converties en euros sur la base de la parité de conversion fixe définie le 31 décembre 1998, soit 1 euro = 6,55957 francs français.



Renseignements de caractère général concernant l'émetteur

1. Principales dispositions légales et statutaires

Dénomination et siège social

La société est dénommée Valeo.

Son siège social est : 43, Rue Bayen, 75017 Paris.

Législation et RCS

Valeo est une société de droit français.

Son numéro d'identification est : 552 030 967 RCS Paris.

Date de constitution et durée

La société a été constituée le 10 février 1923 et sa durée a été prorogée de 99 ans à compter du 10 février 1972.

Objet social

L'objet social de la société est défini à l'article 3 de ses statuts :

l'étude, la fabrication, la vente, le négoce et la fourniture de tous produits, équipements et prestations de service destinés à l'industrie et au commerce, susceptibles d'être fabriqués, mis au point et développés par les usines de la société ou intéressant sa clientèle ;

et, généralement, toutes opérations de quelque nature qu'elles soient, industrielles, commerciales, financières, mobilières ou immobilières, cessions, prises de participation, apports, etc., se rattachant directement ou indirectement à cet objet ou susceptibles d'en faciliter le développement ou la réalisation.

Exercice social

L'exercice social est de douze mois, du 1^{er} janvier au 31 décembre.

Consultation des documents juridiques

Les documents juridiques peuvent être consultés au siège social de la Société.

Contrôleurs externes

Commissaires aux comptes titulaires

- Coopers & Lybrand Audit, représenté par Messieurs Gilles Gufflet et Serge Villepelet – 32, rue Guersant – 75017 Paris.
Date de nomination : 27 mai 1998.

Durée du premier mandat : 6 ans.

Durée d'exercice : mandat expirant à l'Assemblée Générale Ordinaire appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2003 ;

- RSM Salustro Reydel, représenté par Messieurs Edouard Salustro et Jean-Pierre Crouzet – 8, avenue Delcassé – 75008 Paris.

Date de nomination : 27 mai 1998.

Durée du premier mandat : 6 ans.

Durée d'exercice : mandat expirant à l'Assemblée Générale Ordinaire appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2003.

Messieurs Edouard Salustro et Jean-Pierre Crouzet avaient

été nommés Commissaires aux comptes titulaires pour une durée de 6 ans lors de l'assemblée générale du 16 juin 1992.

Commissaires aux comptes suppléants

- Monsieur Pierre Riou – 32, rue Guersant – 75017 Paris.

Date du premier mandat : 27 mai 1998.

Durée du premier mandat : 6 ans.

Durée d'exercice : mandat expirant à l'Assemblée Générale Ordinaire appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2003.

- Monsieur Jean-Louis Mullenbach – 8, avenue Delcassé – 75008 Paris.

Date du premier mandat : 27 mai 1998.

Durée du premier mandat : 6 ans.

Durée de l'exercice : mandat expirant à l'Assemblée Générale Ordinaire appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2003.

Réviseur contractuel

- PricewaterhouseCoopers (ex-Coopers & Lybrand) est le réviseur contractuel du Groupe Valeo depuis 1987.

Bénéfice distribuable – Dividende

Le bénéfice distribuable est constitué par le bénéfice de l'exercice, diminué des pertes antérieures et du prélèvement pour la réserve légale, et augmenté du report bénéficiaire. En outre, l'Assemblée Générale peut décider, dans les conditions prévues par la loi, la mise en distribution de sommes prélevées sur les réserves disponibles.

Le Conseil d'Administration peut décider de répartir un acompte à valoir sur le dividende de l'exercice clos ou en cours, avant que les comptes de l'exercice n'aient été approuvés.

L'Assemblée Générale statuant sur les comptes annuels peut accorder à chaque actionnaire, pour tout ou partie du dividende mis en distribution ou de l'acompte sur dividende, une option entre le paiement du dividende ou de l'acompte sur dividende en numéraire ou en actions.

Les dividendes non réclamés dans un délai de cinq ans à compter de leur date de mise en paiement sont versés à l'Etat.

Assemblées Générales

Les Assemblées Générales sont convoquées dans les conditions prévues par la loi.

Pour avoir le droit de participer aux Assemblées, les titulaires d'actions nominatives doivent, cinq jours au moins avant la date de la réunion, être inscrits dans les comptes de la société. Les titulaires d'actions au porteur doivent remettre au lieu indiqué sur l'avis de convocation, cinq jours au moins avant la date de la réunion, une attestation délivrée par l'intermédiaire chargé de la gestion de leurs titres.

Le délai statutaire pendant lequel les actions nominatives doivent demeurer inscrites au nom du même titulaire, pour bénéficier du droit de vote double, est de quatre ans depuis l'Assemblée Générale de juin 1992.



Renseignements de caractère général concernant l'émetteur

Intérêts des dirigeants dans le capital

Les dirigeants du Groupe sont le Président-Directeur Général, les Directeurs du Siègne et les Directeurs des Branches de Valeo.

Les dirigeants du Groupe sont les suivants :

Thierry Morin

Président-Directeur Général

Directeurs du Siègne :

Luc Blériot

Directeur Général des Activités Électronique et Électrique

Christine Bénard

Directeur des Achats

Bernard Geymond

Directeur des Ressources Humaines
et des Affaires Administratives

Martin Haub

Directeur Recherche & Développement
et Marketing Produits

Hans-Peter Kunze

Directeur des Affaires Internationales

Géric Lebedoff

Directeur Juridique

Guy Perrot

Directeur Technique

Édouard K. Planchon

Délégué Général pour l'Amérique du Nord

Bruno de Tarlé

Directeur Délégué
Coordinateur Ressources Humaines Amérique du Nord

Xavier Véret

Directeur Délégué

Directeurs de Branches :

Jean-Marc Hannequin

Directeur Branche Transmissions

André Gold

Directeur Branche Thermique Habitacle

Francis Hoyer

Directeur Branche Thermique Moteur (par intérim)

Robert de la Serve

Directeur Branche Éclairage & Signalisation
Directeur Branche Systèmes Électriques (par intérim)

Luc Blériot

Directeur Branche Systèmes d'Essuyage (par intérim)

Jean-Jacques Giambi

Directeur Branche Moteurs et Actionneurs (par intérim)

Patrice Brion

Directeur Branche Sécurité Habitacle

Claude Leichlé

Directeur Branche Électronique & Systèmes de Liaison

Wolfgang Dehen

Directeur Branche Commutation & Systèmes de Détection

Luc Minguet

Directeur Branche Distribution

Les Dirigeants du Groupe et les Administrateurs détenaient 871 350 options de souscription d'actions au 31 décembre 2000.

Les intérêts personnels des dirigeants et des Administrateurs dans le capital de Valeo représentent moins de 1 % de son montant.

Les rémunérations allouées en 2000 aux dirigeants du Groupe s'élevaient à 8,4 millions d'euros.

Aucune opération, autre que les opérations courantes conclues dans les conditions normales, n'a été réalisée avec les dirigeants du Groupe qui ne bénéficient ni de prêts ni de garanties accordés ou constitués en leur faveur.

2. Présentation de la Société et du Groupe

La société Valeo regroupe des activités industrielles ainsi que des fonctions holding du Groupe.

Principales entités industrielles et de commercialisation

Détention directe et indirecte par pays d'implantation (en % de participation)

Union européenne	France	VALEO SA	ANTIVOLS SIMPLEX	VALEO EEM	VALEO ÉLECTRONIQUE	PAUL JOURNÉE	VALEO SÉCURITÉ HABITACLE	VALEO SYSTÈMES D'ESSUYAGE	VALEO THERMIQUE MOTEUR	VALEO VISION	FILTRAUTO	
			100	100	100	100	100	100	100	100	100	
	Allemagne	VALEO AUTO ELECTRIC WISCHER und MOTOREN GmbH	VALEO BELEUCHTUNG DEUTSCHLAND GmbH	VALEO SCHALTER und SENSOREN GmbH	VALEO SICHERHEITS SYSTEME GmbH	VALEO KUMASYSTEME GmbH	SYLEA GmbH	FILTRAUTO GmbH	VALEO DISTRIBUTION DEUTSCHLAND GmbH			
		100	100	100	100	93	92	100	100			
	Belgique Pays-Bas Suède	VALEO VISION Belgique	VALEO DISTRIBUTION Belgique	VALEO DISTRIBUTION Nederland	FILTRAUTO B.V.	VALEO ENGINE COOLING A.B.						
		100	100	100	100	100						
Italie Espagne Portugal	VALEO SpA	VALEO SICUREZZA ABITACOLO SpA	FILTRAUTO Italia Sd	VALEO SISTEMI DI CLIMATIZZAZIONE SpA	SYLEA ITALIA srl	CABLAUTO Srl Italia	CAVISUD Srl Italia	VALEO RICAMBI SpA	VALEO ESPANA SA	VALEO MATERIALES DE FRICCION SA		
	100	100	100	93	92	92	92	100	100	100		
Grande-Bretagne	VALEO TRANSMISSION Ltd	VALEO ELECTRICAL SYSTEMS U.K. Ltd	VALEO WIPER SYSTEMS Ltd	FILTRAUTO U.K. Ltd	VALEO SECURITY SYSTEMS Ltd	VALEO CLIMATE CONTROL Ltd	LABAUTO LIMITED	VALEO DISTRIBUTION U.K. Ltd				
	100	100	100	100	100	93	92	100				
Europe hors union européenne	VALEO AUTO ELECTRIC HUNGARY LLC	VALEO VYMNENKY TEPLA Sro (Rép. Tchèque)	VALEO AUTOKLIMATIZACE (Rép. Tchèque)	SYLA TCHEQUIA Sro	FILTRAUTO SLOVENIJA d.o.o	EKO d.d. (Slovénie)	SYLEA POLAND Sp. ZO.O.	VALEO AUTOSYSTEMY Sp. ZO.O. (Pologne)	VALEO DISTRIBUCJA Sp. ZO.O. (Pologne)	VALEO OOTOMOTIV SISTEMLERI ENDUSTRISI (Turquie)		
	100	93	93	92	100	91	92	100	100	100		
Amérique du Nord	États-Unis	VALEO INC.	VALEO FRICTION MATERIALS INC.	VALEO INVESTMENTS HOLDING INC.	VALEO AUTO ELECTRICAL SYSTEMS INC.	VALEO CLIMATE CONTROL CORP.	VALEO SYLVANIA LLC	VALEO ACUSTAR THERMAL SYSTEMS.INC.	VALEO AFTERMARKET INC.			
		100	100	100	100	93	50	47	100			
Mexique	VALEO MAT. FRICCION DE MEXICO	VALEO SISTEMAS ELECTRICOS	VALEO TERMICO	DELMEX DE JUAREZ	VALEO AUTO ELECTRICAL SYSTEMS DE MEXICO	VALEO SISTEMAS ELECTRONICOS	VALEO CLIMATE CONTROL DE MEXICO	VALEO SYLVANIA ILUMINACION				
	100	100	100	100	100	100	93	50				
Amérique du Sud	VALEO SISTEMAS AUTOMOTIVOS (Brésil)	VALEO CLIMATIZACIO BRASIL LTDA	VALEO HOLDING CLIMATIZACIO BRASIL LTDA	TCA SA (Brésil)	CIBIE ARGENTINA SA	VALEO NEIMAN ARGENTINA SA	VALEO TERMICO ARGENTINA	INTEGRAL SA (Argentine)	DAV ARGENTINA SA	EMELAR SA (Argentine)		
	100	93	93	18	100	100	100	94	92	58		
Afrique	CABELEC (Maroc)	CABLINAL MAROC SA	SYLEA BOUZNIKA (Maroc)	CFCA MAROC	CABLEA MAROC	STC (Tunisie)	SYLEA TUNISIE	DAV TUNISIE	SYLEA TINJA (Tunisie)	CABLEA TUNISIE		
	92	92	92	92	92	92	92	92	92	92		
Asie	Corée	VALEO MANDO ELECTRICAL SYSTEMS KOREA LTD	VALEO PYEONG HWA	VALEO PYEONG HWA DISTRIBUTION								
		100	50	50								
	Chine	VALEO WENLING AUTO SYSTEMS	HUBBEI VALEO AUTOLIGHTING	VALEO AUTO AIR CONDITIONING HUBEI	NANJING VALEO CLUTCH CO LTD	VALEO SHANGHAI AUTO ELECTRIC MOTORS	SHANGHAI VALEO AUTO ELECTRICAL SYSTEMS					
		55	51	51	50	50	30					
Japon	VALEO ZEXEL ENGINE COOLING	VALEO UNISIA TRANSMISSIONS K.K.	ZEXEL VALEO CLIMATE CONTROL CORPORATION									
	75	66	37									
Inde	SYLEA AUTO LIMITED (Inde)	VALEO FRICTION MATERIALS INDIA Ltd	AMALGAMATIONS VALEO CLUTCH Ltd (Inde)									
	92	60	50									

□ Industrielle

■ Commercialisation

VALEO CLIMATISATION	SYLEA	DAV	CFCA	CFCA PMS	SC2N	CABLEA	EFFICIENCE	VALEO FOUR SEASONS	VALEO DISTRIBUTION
93	92	92	92	92	92	92	92	50	100

VALEO COMPONENTES AUTOMOVILES	VALEO TERMICO SA	VALEO ILLUMINACION SA	VALEO SISTEMAS ELECTRICOS SL	VALEO SISTEMAS DE SEGURIDAD Y DE CIERRE	FILTRAUTO IBERICA SA	VALEO CLIMATIZACION SA	CABLAUTO IBERICA	VALEO DISTRIBUCION SA (Espagne)	CABLINAL PORTUGUESA	CABLAGENS DO AVE (Portugal)
100	100	100	100	100	100	93	92	100	92	92

NURSAN ED (Turquie)	NURSAN OK (Turquie)	VALEO OTOMOTIV DAGITIM
37	37	100

MIRGOR (Argentine)	INTERCLIMA (Argentine)	TCA S.A. (Argentine)
24	24	18

VALEO EMBRAYAGES TUNISIE	VALEO SYSTEMS SOUTH AFRICA
92	51

Renseignements de caractère général concernant l'émetteur

3. Composition du Conseil d'Administration

Administrateurs :

M. Thierry Morin

Président-Directeur Général

Fin de mandat : AG 2006

Autres fonctions :

Président de: Société de Participations Valeo, Valeo Bayen, Valeo Distribution, Valeo Finance, Valeo Thermique Habitacle, Valeo España, S.A., Valeo Holding Netherlands B.V., Valeo SpA, Valeo Japan Co. Ltd, Valeo (UK) Limited, Valeo International Holding B.V.

Gérant de : Valeo Management Services, Valeo Germany Holding GmbH, Valeo Grundvermögen Verwaltung GmbH, Valeo Holding Deutschland GmbH, Valeo Verwaltungs-beteiligungs GmbH

Administrateur de : Cirpac, Filtrauto, Sylea, Valeo Climatisation, Valeo Distribucion, S.A., Valeo Iluminacion, S.A., Valeo Neiman Argentina, S.A., Valeo Sécurité Habitacle, Valeo Services Limited, Valeo Termico, S.A., Valeo Ventures.

Noël Goutard

Président d'Honneur

Fin de mandat : AG 2005

Autres fonctions :

Administrateur de : Valeo (UK) Limited, Alcatel, Vocatif SA, LBO France SA, Coats Viyella Plc.

Carlo De Benedetti

Fin de mandat : AG 2002

Autres fonctions :

Président du Conseil d'Administration de : CIR SpA, Cofide SpA, CDB Web Tech SpA, Sogefi SpA.

Administrateur de : Pirelli SpA, Gruppo Editoriale L'Espresso SpA.

Arnaud Fayet

Fin de mandat : AG 2004

Autres fonctions :

Membre du Conseil de Surveillance de : AOM, Air Liberté, Air Littoral, Fortel S.A., Trader.com.

Administrateur de : BioMérieux, Stallergènes, Transgène, Vaucrains, Wheelabrator Allevard.

Yves-André Istel

Fin de mandat : AG 2004

Autres fonctions :

Vice-Président de : Rothschild Inc.

Administrateur de : Compagnie Financière Richemont AG, Chalone Wine Group.

Jean-Marc Janodet

Fin de mandat : AG 2003

Autres fonctions :

Président-Directeur Général de : Eurovest (Sicav), Solfur S.A.
Membre du Conseil de Surveillance de : ABN AMRO France, Banque de Neuflyze, Schlumberger, Mallet, Demachy, Trader.com.
Administrateur de : Caisse Industrielle d'Assurance Mutuelle (CIAM), Compagnie Financière de la Trinité, Marine-Wendel, Placement Monétaire (Sicav), Sofiservice, BMA.
Représentant permanent de Sofiservice au Conseil d'Administration de : Financière Franco-Néerlandaise, GIP S.A.

Philippe Malet

Fin de mandat : AG 2001

Autres fonctions :

Président d'Honneur de : Compagnie des Salins du Midi et des Salines de l'Est, Fimalac.
Administrateur de : Société Générale de Belgique.

Alain Minc

Fin de mandat : AG 2005

Autres fonctions :

Président de : A.M. Conseil, Société des Lecteurs du journal "Le Monde".

Président du Conseil de Surveillance du journal "Le Monde".
Membre du Conseil de Surveillance de : Pinault-Printemps-Redoute.

Administrateur de : Yves Saint-Laurent S.A., FNAC, VINCI.

Ernest-Antoine Seillière

Fin de mandat : AG 2002

Autres fonctions :

Président du Conseil d'Administration de : Compagnie Générale d'Industrie et de Participations (CGIP), Marine-Wendel.

Président du Conseil de Surveillance de : Trader.com N.V.

Membre du Conseil de Surveillance de : Peugeot S.A., Hermès International, Oranje-Nassau Groep BV, Bio Merieux - Pierre Fabre.

Vice-Président du Conseil d'Administration de : Cap Gemini.

Administrateur de : Eridania Béghin Say, Société Générale, Société Lorraine de Participations Sidérurgiques (SLPS).

Représentant permanent de Sofiservice au Conseil d'Administration de : BioMérieux Alliance.

Représentant permanent de Sofiservice au Conseil de Surveillance de : Bureau Veritas.

Représentant permanent de Compagnie Financière de la Trinité au Conseil d'Administration de : Stallergènes.

Jean-Pierre Souviron

Fin de mandat : AG 2004

Autres fonctions :

Président du Conseil d'Administration de : Kaptech.

Administrateur de : Cirpack, Seiv Aquitaine, P.I.B.



Renseignements de caractère général concernant l'émetteur

Erich Spitz

Fin de mandat : AG 2005

Autres fonctions :

Conseiller de : THALES.

Président de : THALES AVIONICS LCD.

Président du Conseil de Surveillance de : RIBER.

Administrateur de : THALES CORPORATE VENTURES.

Membre correspondant de l'Académie des Sciences.

Membre de l'Académie des Technologies.

Membre du Directoire de : ERA (République Tchèque).

Président d'Honneur de : European Industrial Research Management Association (EIRMA).

Guy de Wouters

Fin de mandat : AG 2003

Autres fonctions :

Président du Conseil d'Administration de :

Compagnie Financière de la Trinité.

Président du Conseil de Surveillance de : Alpha Associés S.A.,

Alpha Développement Finance, Oranje-Nassau Groep BV.

Membre du Conseil de Surveillance de : Alpha Ventures.

Administrateur de : Cap Gemini Ernst & Young, Eurotunnel, GIP S.A., Marine-Wendel.

Le Conseil d'Administration de Valeo s'est tenu à 6 reprises en 2000.

Valeo dispose d'un Code d'Ethique qui a été diffusé aux Administrateurs du Groupe.

Il existe un Comité de Rémunération constitué de M. Ernest-Antoine Seillière et M. Alain Minc, Administrateurs du Groupe. Ce Comité a pour mission de présenter au Conseil d'Administration les propositions du Comité concernant la rémunération des mandataires sociaux.

Valeo a mis en place cette année deux autres Comités : un Comité d'Audit et un Comité Stratégique.

Le Comité d'Audit est composé de M. Guy de Wouters, Président, et M. Jean-Marc Janodet et M. Jean-Pierre Souviron, administrateurs du Groupe.

Ce comité a pour mission de s'assurer du choix et de la bonne application des méthodes comptables pour l'établissement des comptes consolidés ou sociaux, ainsi que du traitement adéquat des opérations significatives réalisées au niveau du Groupe.

Le Comité Stratégique est composé de M. Noël Goutard, Président, et de M. Alain Minc, M. Thierry Morin, M. Ernest-Antoine Seillière et M. Erich Spitz, Administrateurs du Groupe.

Ce comité a pour mission d'étudier les axes stratégiques à court, moyen et long termes du Groupe et de préparer l'avis du Conseil d'Administration, les dossiers d'acquisition pouvant avoir un impact sur l'évolution des axes stratégiques du Groupe.

Le montant des jetons de présence versé aux membres du Conseil d'Administration et des Comités Spéciaux (Audit, Rémunération, Stratégie) s'est élevé à 276 000 euros en 2000.

Aucune opération, autre que les opérations courantes conclues dans les conditions normales, n'a été effectuée avec les Administrateurs du Groupe qui ne bénéficient ni de prêts ni de garanties accordés ou constitués en leur faveur.

Renseignements de caractère général concernant le capital

1. Évolution du capital de Valeo

Au 31 décembre 2000, le capital social était constitué de 82 923 403 actions de 3 euros de nominal.

Depuis le 31 décembre 1996, le capital de Valeo a évolué comme suit :

Années	Nature de l'opération	Montant des variations du capital Émission d'actions (en euros)			Montant unitaire de l'augmentation (en euros)	Nombre cumulé d'actions
		Nominal	Prime d'émission	Nombre		
1997	- Augmentation de capital par paiement du dividende en actions	1	14	301 416	15	70 353 410
	- Augmentation de capital par exercice d'options de souscription	-	5	167 216	5	70 520 626
1998	- Augmentation de capital par paiement du dividende en actions	2	48	647 911	50	71 168 537
	- Augmentation de capital par exercice d'options de souscription	1	5	159 550	6	71 328 087
	- Augmentation de capital par émission en numéraire	33	986	11 147 541	1 019	82 475 628
1999	- Augmentation de capital par exercice d'options de souscription	1	12	332 500	13	82 808 128
2000	- Augmentation de capital par exercice d'options de souscription	1	4	115 275	5	82 923 403

2. Capital potentiel

• Le capital potentiel théorique de Valeo s'élève à 269 millions d'euros correspondant à 89 813 000 actions.

La différence entre le nombre potentiel théorique d'actions et le nombre d'actions au 31 décembre 2000, soit 6 889 897 actions potentielles, correspond à :

- 3 174 050 actions potentielles par exercice d'options de souscription consenties au personnel du Groupe ;
- 3 715 847 actions potentielles par exercice de bons de souscription. Trois bons sont nécessaires pour souscrire à une nouvelle action Valeo jusqu'au 7 août 2001 au cours de 103,67 euros.

Hormis les actions et bons de souscription, il n'existe pas à ce jour d'autres titres représentatifs du capital de Valeo ni de titres non représentatifs du capital.

• Le capital autorisé non émis de Valeo s'élève à 100 millions d'euros, hors stock options. Les autorisations permettant au Groupe de procéder à diverses émissions de valeurs mobilières sont valables jusqu'à la prochaine Assemblée Générale Extraordinaire du Groupe prévue pour le 9 mai 2001.

Répartition actuelle du capital et des droits de vote

1. Évolution de la répartition du capital depuis 1997

	CGIP	CDC**	Actions autodétenues	Public	Total
31/12/97					
Nombre d'actions	14 232 836	4 786 755	0	51 501 035	70 520 626
%	20,18	6,79	-	73,03	100,00
Nombre de droits de vote*	14 232 836	6 253 980	0	55 835 802	76 322 618
%	18,65	8,19	-	73,16	100,00
31/12/98					
Nombre d'actions	16 688 977	6 309 361	163 718	59 313 572	82 475 628
%	20,23	7,65	0,20	71,92	100,00
Nombre de droits de vote*	16 688 977	7 897 501	0	63 391 325	87 977 803
%	18,97	8,98	-	72,05	100,00
31/12/99					
Nombre d'actions	16 688 977	6 958 935	5 257	59 154 960	82 808 128
%	20,15	8,40	0,01	71,44	100,00
Nombre de droits de vote*	16 688 977	8 547 075	0	63 178 433	88 414 485
%	18,88	9,67	-	71,44	100,00
31/12/2000					
Nombre d'actions	16 688 977	6 732 669	270 654	59 231 103	82 923 403
%	20,13	8,12	0,27	71,48	100,00
Nombre de droits de vote*	27 647 985	8 320 809	0	63 527 540	99 496 334
%	27,79	8,36	-	63,85	100,00

* Les actions nominatives inscrites au nom du même titulaire depuis au moins quatre ans bénéficient d'un droit de vote double.

** Participation CDC détenue en compte propre.

A la connaissance de la société, aucune personne du public ne détenait plus de 5 % du capital de Valeo au 31 décembre 2000.

2. Pacte d'actionnaires

Il n'existe pas de pacte liant les actionnaires de Valeo.

3. Seuils statutaires

L'article 9 des statuts de Valeo prévoit qu'outre les seuils prévus par l'article 356-1 de la loi du 24 juillet 1966, toute personne physique ou morale qui vient à posséder directement ou indirectement un nombre d'actions représentant plus de 2 % du capital de la Société a l'obligation d'informer la Société par lettre recommandée avec accusé de réception, dans un délai de quinze jours à compter du franchissement dudit seuil de 2 %, certifiant que les actions ainsi possédées ne le sont pas pour le compte ou sous le contrôle d'une autre personne physique ou morale. Cette obligation d'information porte également sur la détention de chaque fraction additionnelle de 2 % du capital.

En cas de non-respect de l'obligation prévue à l'alinéa précédent, les sanctions prévues à l'article 356-4 de la loi du 24 juillet 1966 seront appliquées sous réserve qu'une demande à cet effet, présentée par un ou plusieurs actionnaires détenant 5 % au moins du capital social, soit consignée dans le procès-verbal de l'Assemblée Générale.

Il sera proposé à l'Assemblée Générale des Actionnaires du 9 mai 2001 de préciser cet article afin que soit déclaré tout franchissement de seuil additionnel à la baisse et tout franchissement de seuil en droit de vote et de concert. Par ailleurs, en cas de non-respect de cette obligation de déclaration, les sanctions prévues pourront être demandées par un ou plusieurs actionnaires détenant 2 % et non plus 5 % au moins du capital social.

Répartition actuelle du capital et des droits de vote

Options de souscription

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000
Date d'Assemblée Générale	24/05/93 (5 ans)	20/05/94 (5 ans et 3 mois)	12/06/95 (5 ans et 3 mois)	21/05/96 (5 ans et 3 mois)	21/05/97 (5 ans et 3 mois)	27/05/98 (6 ans)	25/05/99 (6 ans)	25/05/00 (8 ans)
Date du Conseil d'Administration	1 - 07/09/1995 2 - 05/09/1996	1 - 05/09/1996 2 - 04/11/1996	1 - 04/11/1996 2 - 15/10/1997 3 - 15/09/1998	1 - 15/09/1998 2 - 21/01/1999 3 - 14/10/1999	1 - 14/10/1999	1 - 14/10/1999 2 - 12/04/2000 3 - 25/05/2000 4 - 17/10/2000	1 - 17/10/2000	1 - 17/10/2000
Nombre total d'actions pouvant être souscrites ou achetées	1 - 250 000 2 - 37 500	1 - 262 500 2 - 237 500	1 - 39 625 2 - 300 000 3 - 160 375	1 - 289 625 2 - 150 000 3 - 60 375	1 - 500 000	1 - 289 625 2 - 37 500 3 - 50 000 4 - 122 875	1 - 500 000	1 - 677 125
DONT conditionnelles		2 - 237 500	1 - 39 625 3 - 30 750	2 - 30 500		2 - 37 500		
DONT nombre d'actions pouvant être souscrites ou achetées par les dirigeants. Nombre de dirigeants concernés : 20	1 - 50 500	1 - 60 750	2 - 81 500	1 - 93 500 2 - 8 000	1 - 116 750			1 - 210 000
Point de départ d'exercice des options	50 % - 18 mois 80 % - 36 mois 100% - 48 mois	50 % - 18 mois 80 % - 36 mois 100% - 48 mois	50% - 2 ans 100% - 3 ans	50% - 2 ans 100% - 3 ans	50% - 2 ans 100% - 3 ans	50% - 2 ans 100% - 3 ans	50% - 2 ans 100% - 3 ans	50% - 2 ans 100% - 3 ans
Date d'expiration	1 - 06/09/2000 2 - 04/09/2001	1 - 04/12/2001 2 - 03/02/2002	1 - 03/02/2002 2 - 14/01/2003 3 - 14/12/2003	1 - 14/12/2003 2 - 20/04/2004 3 - 13/01/2005	1 - 13/01/2005	1 - 13/10/2005 2 - 11/04/2006 3 - 24/05/2006 4 - 16/10/2006	1 - 16/10/2006	1 - 16/10/2008
Prix de souscription	1 - 240,00 FF (36,59 €) 2 - 260,00 FF (39,64 €)	1 - 260,00 FF (36,64 €) 2 - 291,90 FF (44,50 €)	1 - 291,90 FF (44,50 €) 2 - 385,00 FF (58,69 €) 3 - 478,00 FF (72,87 €)	1 - 478,00 FF (72,87 €) 2 - 67,40 € 3 - 70,32 €	1 - 70,32 €	1 - 70,32 € 2 - 54,52 € 3 - 60,70 € 4 - 48,00 €	1 - 48,00 €	1 - 48,00 €
Modalités d'exercice	-	-	-	-	-	-	-	-
Nombre d'actions souscrites au 31/12/2000	181 900	102 300	0	0	0	0	0	0

1. Évolution des cours depuis 18 mois

Mois	Cours (en euros)			Nombre de titres échangés	Capitaux (millions d'euros)
	+ haut	+ bas	Clôture (moyenne)		
oct-99	73,50	66,50	69,08	7 199 190	497,56
nov-99	70,50	62,75	66,62	8 355 257	558,27
déc-99	79,90	66,05	73,80	5 996 083	439,98
janv-00	82,60	67,30	73,54	6 228 268	459,95
févr-00	71,00	50,30	58,26	13 919 147	821,00
mars-00	59,75	48,51	51,96	10 062 188	525,07
avr-00	63,50	50,35	59,20	7 239 083	426,29
mai-00	63,70	53,10	59,69	7 358 649	442,00
juin-00	59,80	53,55	56,39	8 611 709	486,60
juil-00	59,20	49,50	54,83	7 068 453	384,29
août-00	61,50	50,00	55,64	14 751 971	847,83
sept-00	61,90	45,95	54,52	9 938 208	527,20
oct-00	51,50	43,90	47,79	11 929 360	585,95
nov-00	59,80	50,45	54,22	20 215 349	1110,12
déc-00	55,65	46,00	50,05	19 975 370	967,06
janv-01	51,50	43,10	48,83	12 329 764	604,00
févr-01	59,90	47,50	54,07	23 070 445	1 276,07
mars-01	58,90	47,11	53,43	14 975 072	783,65

Source : Euronext Paris SA.

2. Régularisation du cours de Bourse

La 6^e résolution adoptée lors de l'Assemblée Générale Ordinaire et Extraordinaire du 25 mai 2000, autorise le Groupe, dans le cadre du régime mis en place par la loi n° 98-546 du 2 juillet 1998, à mettre en œuvre un programme de rachat de ses propres actions.

Les objectifs poursuivis par ce programme sont, par ordre de priorité, les suivants :

- de la régularisation des cours par intervention sur le marché ;
- de l'achat ou de la vente des actions en fonction des situations du marché ;
- de la détention d'actions pour les remettre (à titre de paiement, d'échange ou autre) dans le cadre d'opérations de croissance externe ou financières ;
- de remettre les titres à l'exercice de droits attachés à des valeurs mobilières donnant droit par remboursement, conversion, échange, présentation d'un bon ou de toute autre manière, à l'attribution d'actions de la Société ;
- de l'annulation de tout ou partie de ces actions, sous réserve de l'adoption par l'Assemblée Générale Extraordinaire d'une résolution autorisant le Conseil d'Administration à procéder à cette annulation ;
- de l'octroi d'options d'achat d'actions aux dirigeants ou salariés du Groupe ou de l'attribution d'actions dans le cadre de la participation des salariés ou toute autre forme d'épargne salariée ;
- de la conservation des actions ou leur cession ou transfert par tous moyens.

Ce programme de rachat d'actions a fait l'objet d'une note d'information qui a reçu le visa de la Commission des Opérations de Bourse (n° visa 00-0726).

En cas d'adoption par l'Assemblée Générale des résolutions soumises à l'Assemblée Générale mixte à cet égard, la résolution relative à la régularisation des cours visée ci-dessus deviendra immédiatement caduque.

Valeo a procédé en 2000 à des achats et des ventes d'actions dans le cadre de la 6^e Résolution de l'Assemblée Générale et de la Note d'Information (n° visa COB 00-0726). Ces achats ont porté sur 644 456 actions en 2000 et ont été réalisés à un cours moyen de 51,91 euros. Valeo a cédé 379 059 actions à un cours moyen de 59,21 euros. Le Groupe détenait 270 654 de ses propres actions à fin 2000, soit 0,32 % de son capital.

3. Dividendes

Le taux de distribution du résultat net sous forme de dividende s'est établi comme suit :

Exercice	1996	1997	1998	1999	2000
Taux de distribution	70 %	31 %	32 %	22 %	30 %

Depuis l'Assemblée Générale de 1997, statuant sur les comptes de 1996, la politique de Valeo est de distribuer, si la situation financière et les perspectives du Groupe le permettent, un dividende compris entre 30 % et 33 % de son résultat net.

Dividende proposé

Le dividende par action proposé au titre de 2000 s'élève à 1,35 euro, soit 30 % du résultat net par action.



Tableau de concordance (Règlement COB 91-02)

Le rapport annuel étant enregistré comme document de référence visé par la Commission des Opérations de Bourse, ce tableau indique, pour chacune des rubriques prévues par cette réglementation, les numéros des pages où figurent les renseignements demandés.

	Pages
1.1. Nom et fonctions du responsable du document	102
1.2. Attestation du responsable	102
1.3. Nom et adresse des contrôleurs légaux	102
3.1. Renseignements de caractère général concernant l'émetteur	90 à 95
3.2. Renseignements de caractère général concernant le capital	96
3.3. Répartition actuelle du capital et des droits de vote	8, 9, 97, 98
3.4. Marché des titres de l'émetteur	8, 9, 99
3.5. Dividendes	9, 90
4.1. Présentation de la Société et du Groupe	90 à 95
4.2. Faits exceptionnels et litiges	69
4.3. Effectifs	67, 85
4.4. Politique d'investissement	7, 50 à 53
5.1. Comptes de l'émetteur	75 à 87
6.2. Intérêts des dirigeants dans le capital	91
7.1. Évolution récente	2, 50 à 53
7.2. Perspectives d'avenir	51

COB

“ En application de son règlement n° 98-01, la Commission des opérations de bourse a enregistré le présent document de référence le 24/04/2001 sous le numéro R. 01-144. Il ne peut être utilisé à l'appui d'une opération financière que s'il est complété par une note d'opération visée par la Commission des opérations de bourse.

Ce document de référence a été établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires.

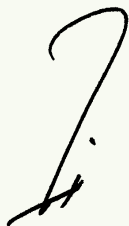
Cet enregistrement, effectué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée sur la situation de la société, n'implique pas l'authentification des éléments comptables et financiers présentés.”



Personnes assumant la responsabilité du document de référence enregistré auprès de la Commission des Opérations de Bourse

À notre connaissance, les données du présent document de référence sont conformes à la réalité ; elles comprennent toutes les informations nécessaires aux investisseurs pour fonder leur jugement sur le patrimoine, l'activité, la situation financière, les résultats et les perspectives de Valeo ; elles ne comportent pas d'omission de nature à en altérer la portée.

Paris, le 24 avril 2001



Président-Directeur Général

Thierry Morin

En notre qualité de Commissaire aux comptes de la société Valeo et en application du règlement COB 98-01, nous avons procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, à la vérification des informations portant sur la situation financière et les comptes historiques données dans le présent document de référence.

Ce document de référence a été établi sous la responsabilité du Président du Conseil d'Administration de la société Valeo. Il nous appartient d'émettre un avis sur la sincérité des informations qu'il contient portant sur la situation financière et les comptes.

Nos diligences ont consisté, conformément aux normes professionnelles applicables en France, à apprécier la sincérité des informations portant sur la situation financière et les comptes, à vérifier leur concordance avec les comptes ayant fait l'objet d'un rapport. Elles ont également consisté à lire les autres informations contenues dans le document de référence, afin d'identifier le cas échéant les incohérences significatives avec les informations portant sur la situation financière et les comptes, et de signaler les informations manifestement erronées que nous aurions relevées sur la base de notre connaissance générale de la société dans le cadre de notre mission. Cette dernière démarche a été appliquée aux données du 1^{er} trimestre 2001 qui n'ont fait l'objet ni d'un audit, ni d'un examen limité.

Les comptes annuels et les comptes consolidés pour les exercices clos les 31 décembre 2000, 1999 et 1998 arrêtés par le Conseil d'Administration, ont fait l'objet d'un audit par nos soins, selon les normes de la profession applicables en France, et ont été certifiés sans réserve. Nos certifications ne comportent pas d'observation à l'exception de la certification relative aux comptes consolidés de l'exercice 1998 dont l'observation ne remet pas en cause l'opinion exprimée et qui attire l'attention sur les changements de méthodes comptables relatifs au traitement des retraites et autres avantages accordés aux salariés, et de l'impôt.

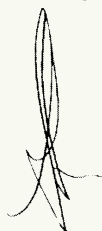
Sur la base de ces diligences, nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité des informations portant sur la situation financière et les comptes, présentées dans ce document de référence.

Paris, le 24 avril 2001

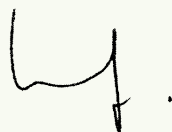
Les Commissaires aux comptes

Coopers & Lybrand Audit

Gilles Gufflet



Serge Villepelet

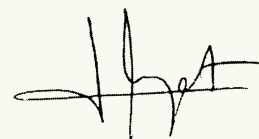


RSM Salustro Reydel

Édouard Salustro



Jean-Pierre Crouzet



Crédits photos

Dingo (photos d'ouverture et détails) • Ph. Gontier (portraits et photos produits) • T. Field – Stock Image • C. Cheadle, P. Taylor, T. Vine – Stone.

Remerciements

Audi : M. Lassau – Garage Foch à Toulon • Chrysler : M. Schiano & M. Beulaygue – Drive in Car à Marseille • Citroën : M. Gomboli – National Citer à Toulon-La Valette • Hyundai : M. Esquoy – Escale 13 à Marseille • Mercedes Benz : M. Garcia – Omnium Garage à Toulon- La Garde • Opel : M. Bussetta – Champ de Mars Automobile à Toulon • Peugeot : M. Countouzoglou – Les Grands Garages du Var à Toulon • Renault : M. Casisava – Renault France Automobiles à Toulon-La Valette • Bagagerie Chabrand de Marseille • DPAM • Gérard Darel • Le Golf Club de Valcros • Les Nouvelles Galeries de Marseille.



Société anonyme au capital de 248 770 209 euros
Siège social : 43 rue Bayen – 75017 Paris
Téléphone : 01 40 55 20 20 – Fax : 01 40 55 21 71
552 030 967 R.C.S. Paris