



Une rentabilité des capitaux investis au niveau des meilleurs

Robert Charvier, Directeur Financier

11 mars 2010

Agenda

1

Croissance

2

Un point mort significativement abaissé

3

Les principaux leviers financiers

4

Profil de résultat 2013




1

Croissance



2

Un point mort significativement abaissé



3

Les principaux leviers financiers



4

Profil de résultat 2013

1.1 Production automobile mondiale

Hypothèses

<i>En millions de véhicules</i>	2009	2013	2013/2009 CAGR
Europe	16,6	20,0	+ 4,8%
Amerique du Nord	8,5	13,5	+12,3%
Amerique du Sud	3,7	4,2	+3,2%
Asie & autres	30,6	34,4	+3,0%
TOTAL	59,4	72,1	+5,0%

En 2013, la production reste inférieure au niveau d'avant-crise en Europe et en Amérique du Nord

1.2 Croissance des ventes de Valeo

(M€)	2009	2013	% CAGR
Europe	4,9	6,1	+6%
Amérique du Nord	0,7	1,2	+13%
Amérique du Sud	0,6	0,7	+6%
Asie	1,3	2,0	+12%
TOTAL	7,5	10,0	+7.5%

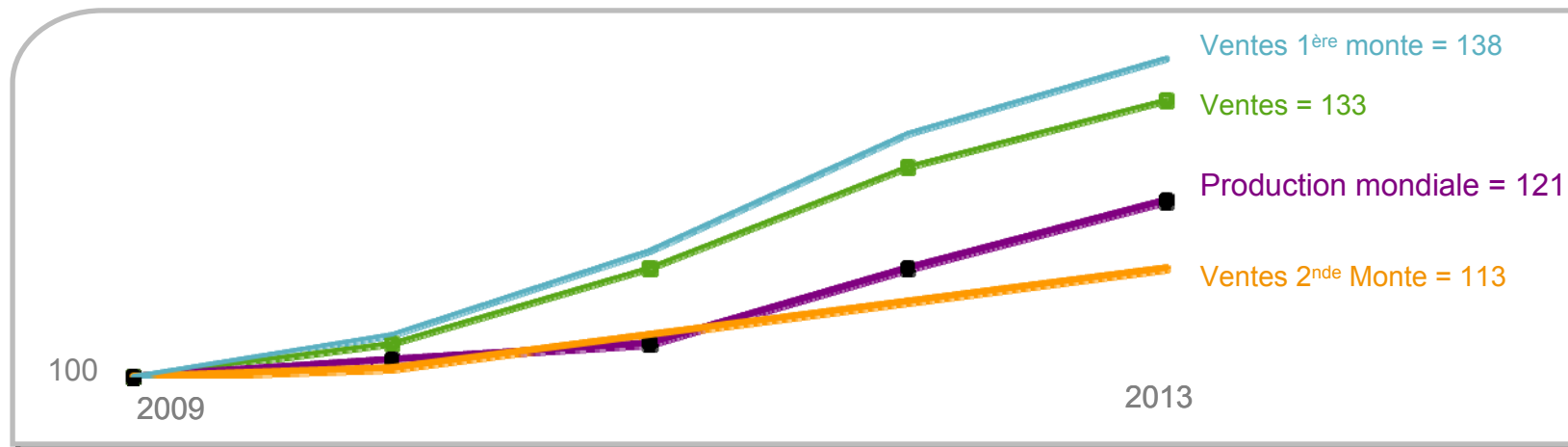
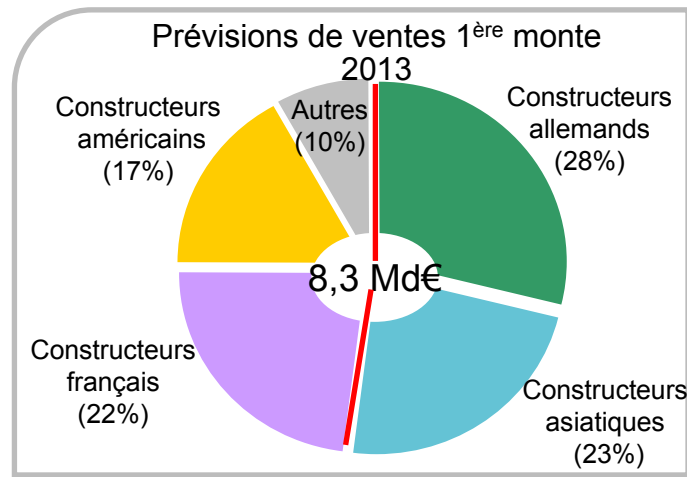
- 72% des ventes 1^{ère} monte 2013 déjà en carnet
- 1 Md€ des ventes 1^{ère} monte 2013 liées aux réductions d'émission de CO₂

**Croissance organique > croissance de la production
(+ 2,5 pts CAGR)**

(*) Ventes externes

1.3 Une croissance portée par les ventes 1^{ère} monte

Md€	2009	2013
1 ^{ère} monte	6,0	8,3
2 ^{nde} monte	1,5	1,7
Total des ventes	7,5	10,0





Croissance



Un point mort significativement abaissé

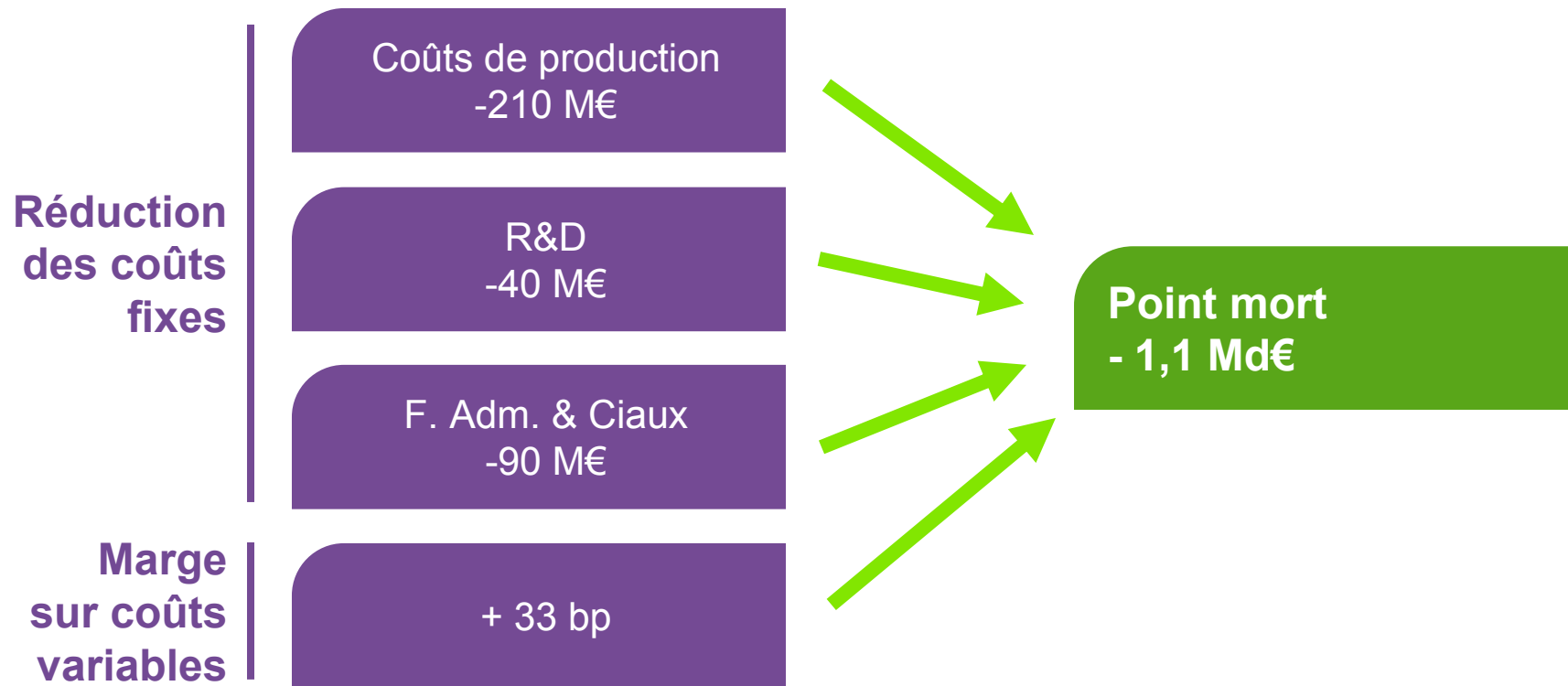


Les principaux leviers financiers

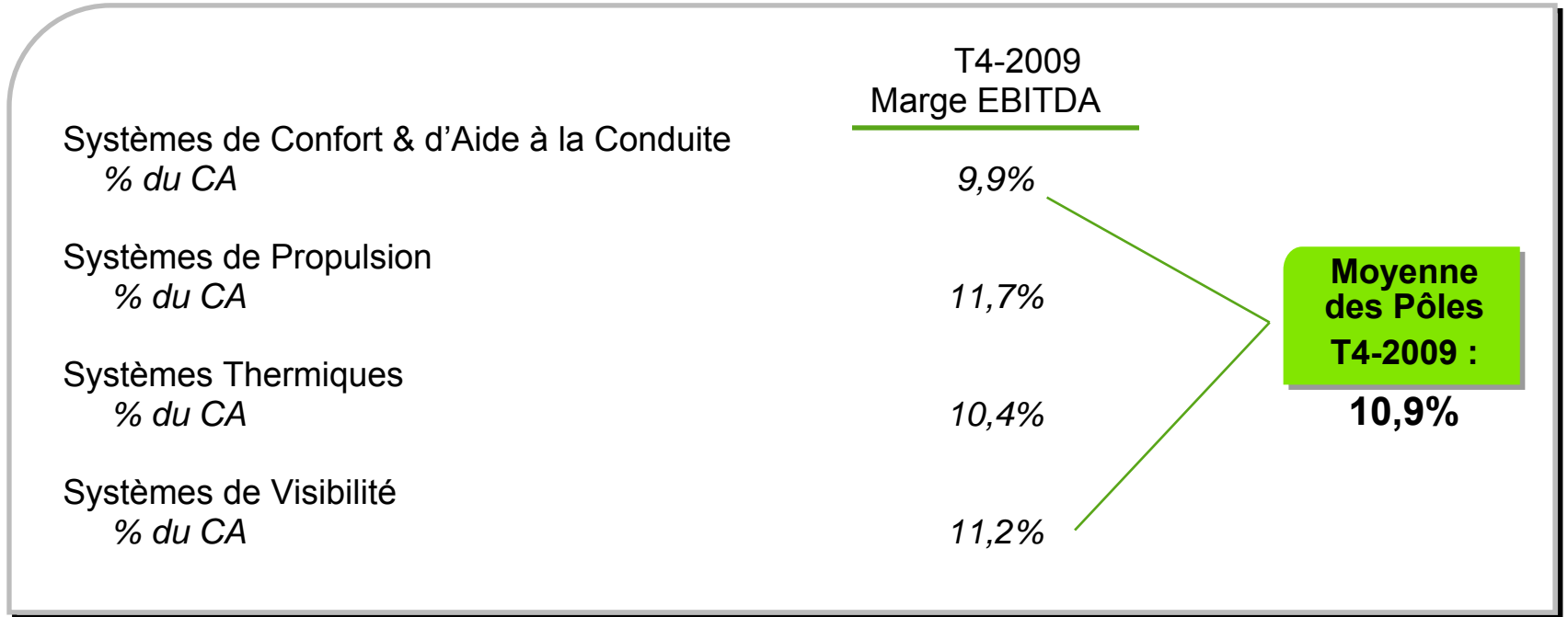


Profil de résultat 2013

2-1 Forte réduction du point mort en 2009



2.3 Une rentabilité des Pôles plus homogène



10,9% d'EBITDA en T4-2009 grâce à la baisse du point mort



Croissance



Un point mort significativement abaissé



Les principaux leviers financiers



Profil de résultat 2013

3.1 Mise en place d'une nouvelle organisation

- **Miroir de celle des clients**

- Croissance additionnelle

- **Optimisation des achats**

- Renforcement de la puissance d'achat du Groupe

- **Lignes de produits mondiales**

- Optimisation des investissements et des coûts R&D

- **Réduction des coûts administratifs**

+ 1,5 pt de marge opérationnelle en 2012

3.2 Accélération de la rotation du capital

- « Lean investment »
- Optimisation des capacités
- Réduction du coût des achats
- Arbitrage « Make or buy »

- Investissements** ≈ 4 à 4,5 % en 2013
- Investissements** < 80% de la charge d'amortissement annuelle en 2009/2010/2011
- Stricte priorité aux régions en développement (60% en Asie & pays émergents)

(M€)

2009

2013

Immobilisations nettes*

2 320

2 200

(% sales)

31%

22%

(*) hors écarts d'acquisition

(**) hors R&D capitalisés

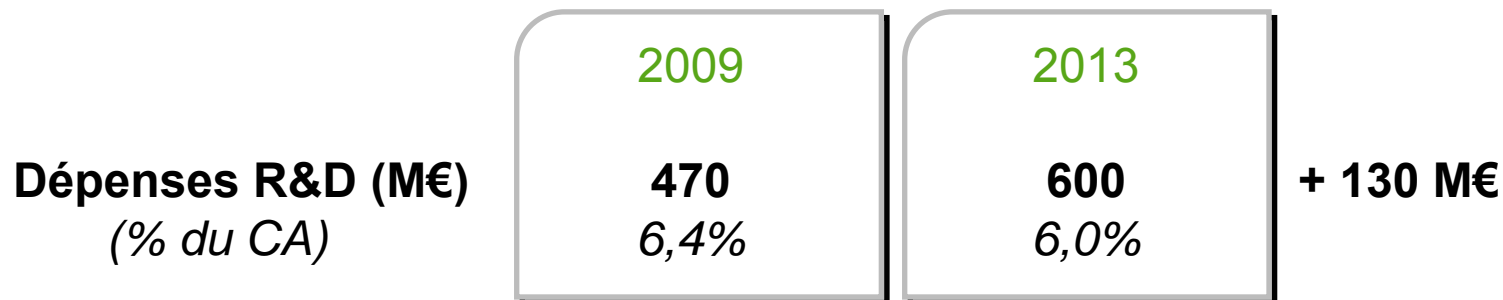
3.3 Optimisation du BFR

- **BFR négatif fin 2009 (-300 M€)**

Objectif : BFR 2013 \approx niveau de 2009

3.4 Augmentation des frais R&D

- Renforcement de la R&D dans les pays émergents
- Priorité aux produits stratégiques



3.5 Redressement du Pôle Visibilité : Une stratégie claire

- Rationalisation des moteurs d'essuyage
- Amélioration de la rentabilité du marché du remplacement
- Accélération des synergies au sein de l'alliance Eclairage (Ichikoh + Valeo Sylvania)

+ 0,5 pt de marge opérationnelle au niveau Groupe*

(*) En complément de l'amélioration moyenne de la rentabilité du Groupe



Croissance



Un point mort significativement abaissé

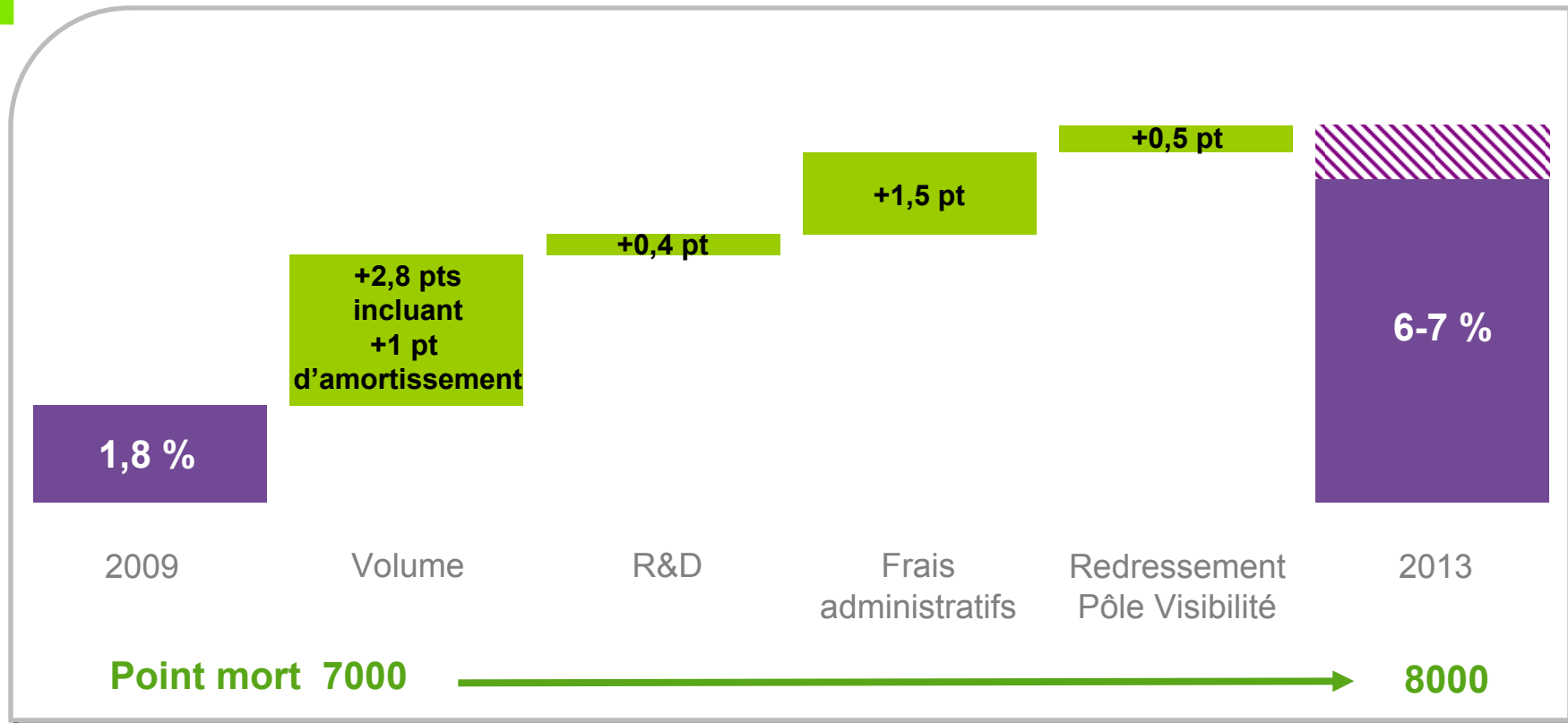


Les principaux leviers financiers

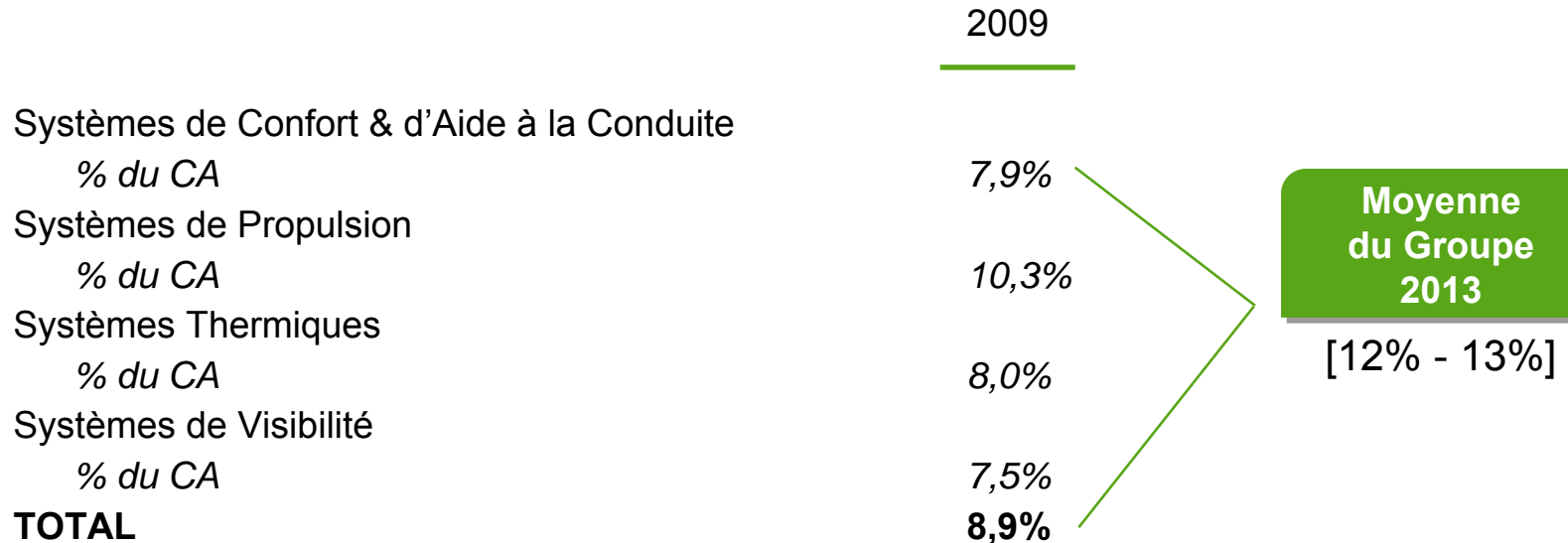


Profil de résultat 2013

4.1 Marge opérationnelle multipliée par ~ 3,5 en 2013



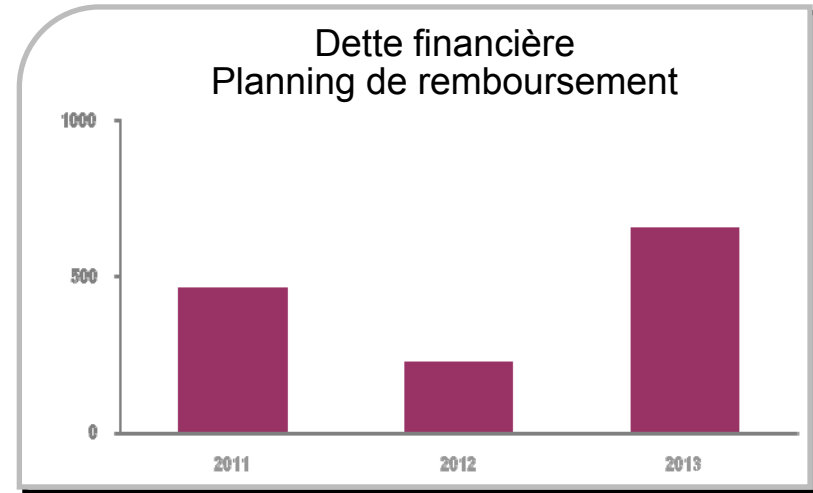
4.2 EBITDA par Pôles



Convergence de la rentabilité des Pôles

4.4 Une situation financière solide

- Refinancement des échéances 2011, 2012 et 2013
- Ratio d'endettement 2009 : 59%
- « Leverage ratio » 2009 : 1,1x
- Lignes de crédit non tirées : 1 100 M€
- Endettement net de 720 M€



**Capacité suffisante pour financer des acquisitions ciblées
+ Retour attendu à un rating « investment grade »**

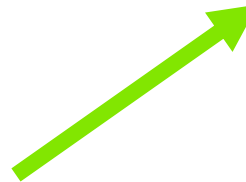
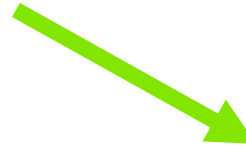
4.5 Une rentabilité des capitaux investis au niveau des meilleurs

- Strict contrôle des investissements
- Optimisation du BFR

- Croissance
- Redressement du Pôle Systèmes de Visibilité
- Productivité
- Nouvelle organisation

**CAPITAUX
EMPLOYES**
~ 2 Mrd €

RENTABILITE
6-7%



ROCE*
>30%

(*) Ebit / Capitaux employés hors écarts d'acquisition



Automotive technology, naturally