



Résultats 2009

Jacques Aschenbroich – Directeur Général

24 février 2010

Sommaire

1 **Faits marquants 2009**

2 **Résultats T4-2009**

3 **Résultats 2009**

4 **Perspectives**



Faits marquants 2009

Faits marquants 2009

T4-2009: taux de marge les plus élevés enregistrés depuis 5 ans et forte génération de cash flow libre

	T1-09	T2-09	T3-09	T4-09
→ Variation du CA (annuelle)	-33%	-23%	-8%	+21%
→ Marge brute (% du CA)	+11.4%	+14.5%	+16.2%	+17.7%
→ Marge opérationnelle (% du CA)	-4.1%	+0.8%	+3.6%	+5.5%
→ Cash Flow libre* (M€)	(88)	84	6	153
→ Dette financière nette** (M€)	933	841	817	722

■ Principaux développements

- Amélioration continue de la performance opérationnelle
- Prises de commandes à leur plus haut historique
- Indicateur qualité (ppb) à son meilleur niveau
- Gestion stricte des investissements et des dépenses de restructuration

* Avant paiement des intérêts

** Dette financière nette au 31 décembre 2008: 821M€

Chiffres clés - 2009

En millions d'euros

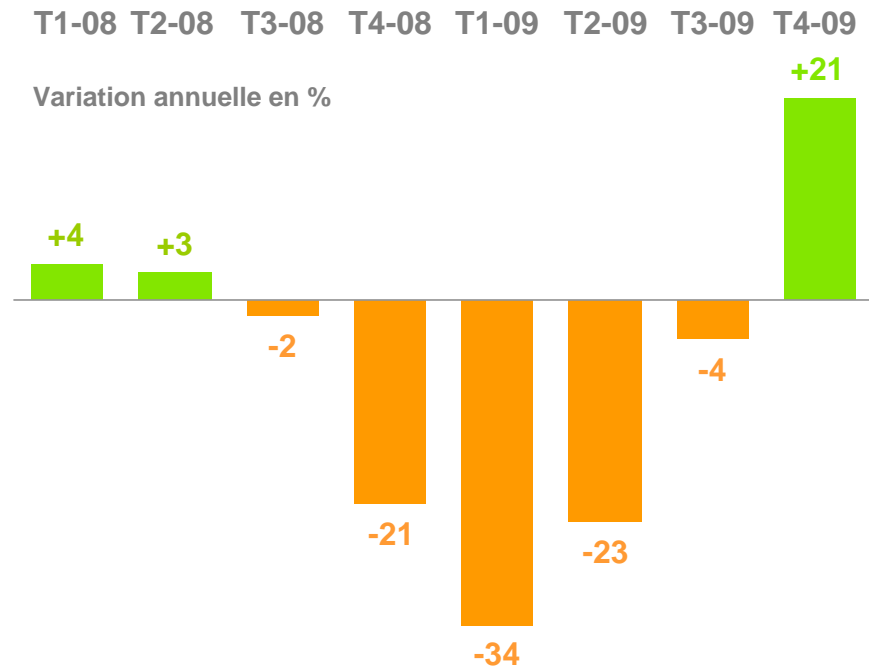
	2008	2009	▲
Chiffre d'affaires	8 677	7 499	-14%
Marge brute	1 327	1 138	-14%
<i>en % du CA</i>	15.3%	15.2%	-0.1pt
Marge opérationnelle	230	133	-42%
<i>en % du CA</i>	2.7%	1.8%	-0.9pt
Résultat net	(207)	(153)	-26%
Cash flow libre*	118	155	+31%
Dette financière nette	821	722	-12%

* Avant paiement des intérêts



Résultats T4-2009

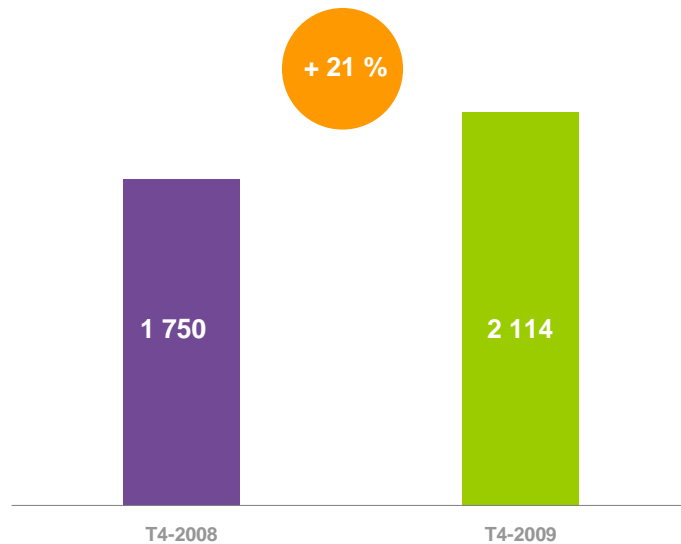
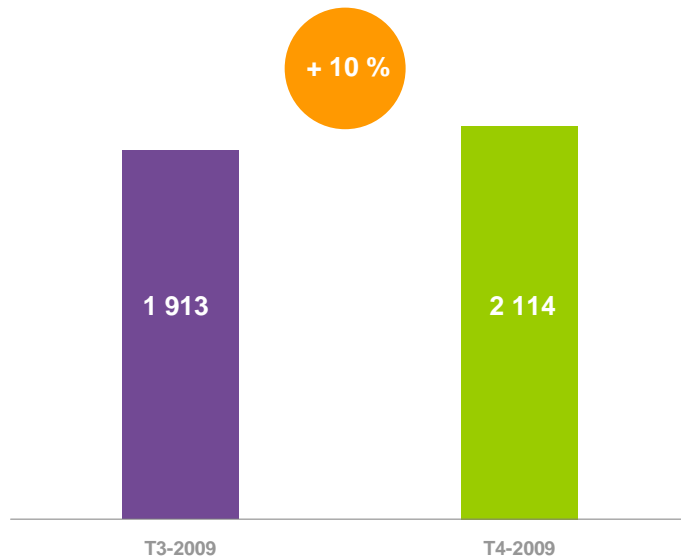
Production automobile mondiale



- **Impact positif des primes à la casse en Europe**
- **Accélération de la croissance en Asie et au Brésil**
 - Chine +103% & Inde +57%
 - Brésil +52%

Chiffre d'affaires

En millions d'euros



Clients (% du CA) 2009

Fin décembre

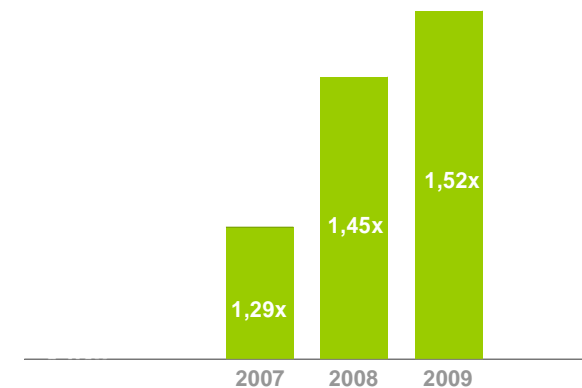
Allemands	28%
Français*	25%
Asiatiques**	20%
Américains	16%

* Nissan exclu

** Nissan inclus

Prises de commandes

(Prises de Commandes / CA 1ère monte)



Résultats – T4-2009

En millions d'euros

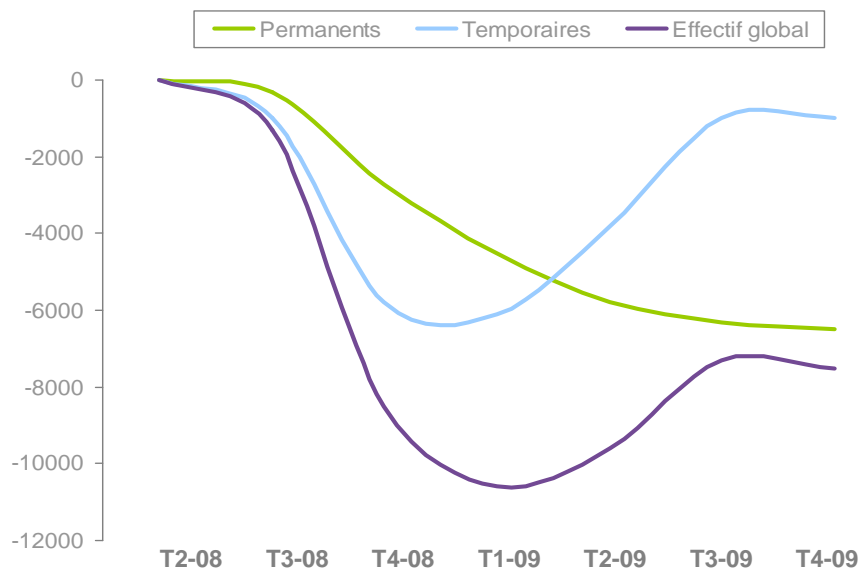
	T4-08	S1-09	T3-09	T4-09	▲
Chiffre d'affaires	1 750	3 472	1 913	2 114	+21%
Marge brute	212	453	310	375	+77%
<i>en % du CA</i>	12.1%	13.0%	16.2%	17.7%	+5.6pts
Frais R&D nets	(114)	(234)	(114)	(125)	+10%
<i>en % du CA</i>	-6.5%	-6.7%	-6.0%	-5.9%	-0.6pt
Frais administratifs et commerciaux	(136)	(270)	(128)	(134)	-1.5%
<i>en % du CA</i>	-7.8%	-7.8%	-6.7%	-6.3%	-1.5pt
Marge opérationnelle	(38)	(51)	68	116	ns
<i>en % du CA</i>	-2.2%	-1.5%	3.6%	5.5%	+7.7pts

Programme de réduction des coûts

Point mort réduit de 1.1 milliard d'euros

480 millions d'euros de réduction de coûts
dont 340 millions d'euros de coûts fixes

Variation des effectifs permanents et temporaires
vs situation fin T2-2008



T4-08 2009

Réduction des coûts: 480 millions €*	144	336
---	-----	-----

Effectifs permanents (6 200)	(2 400)	(3 800)
---------------------------------	---------	---------

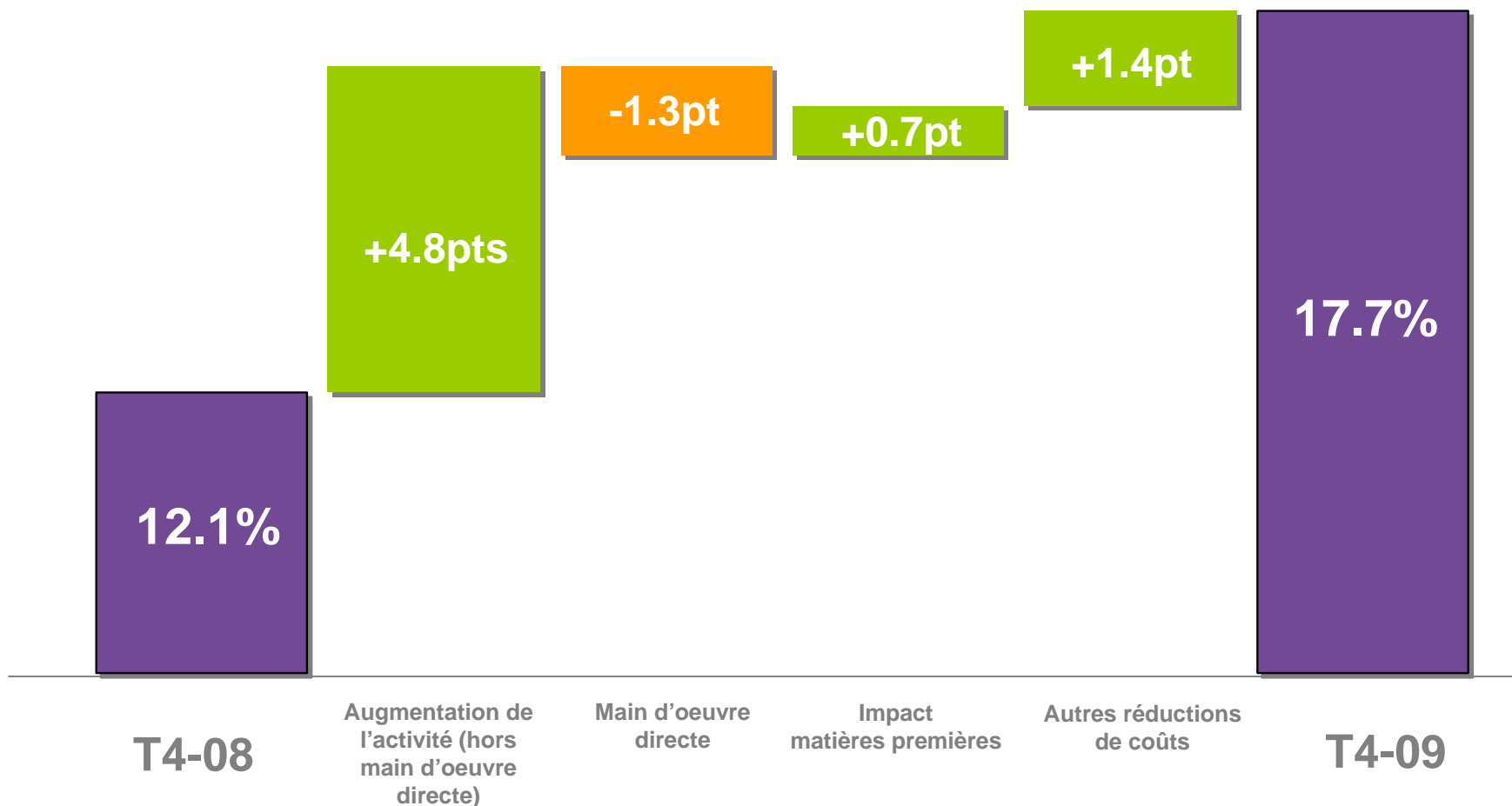
Décaissements	(10)	(165)
---------------	------	-------

*hors consommation de matières premières

Ajustement des coûts variables
suite à l'amélioration de la
production automobile

Evolution de la marge brute

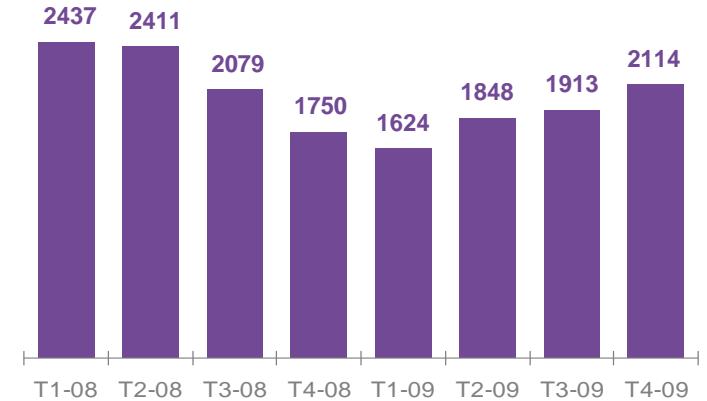
En % du CA



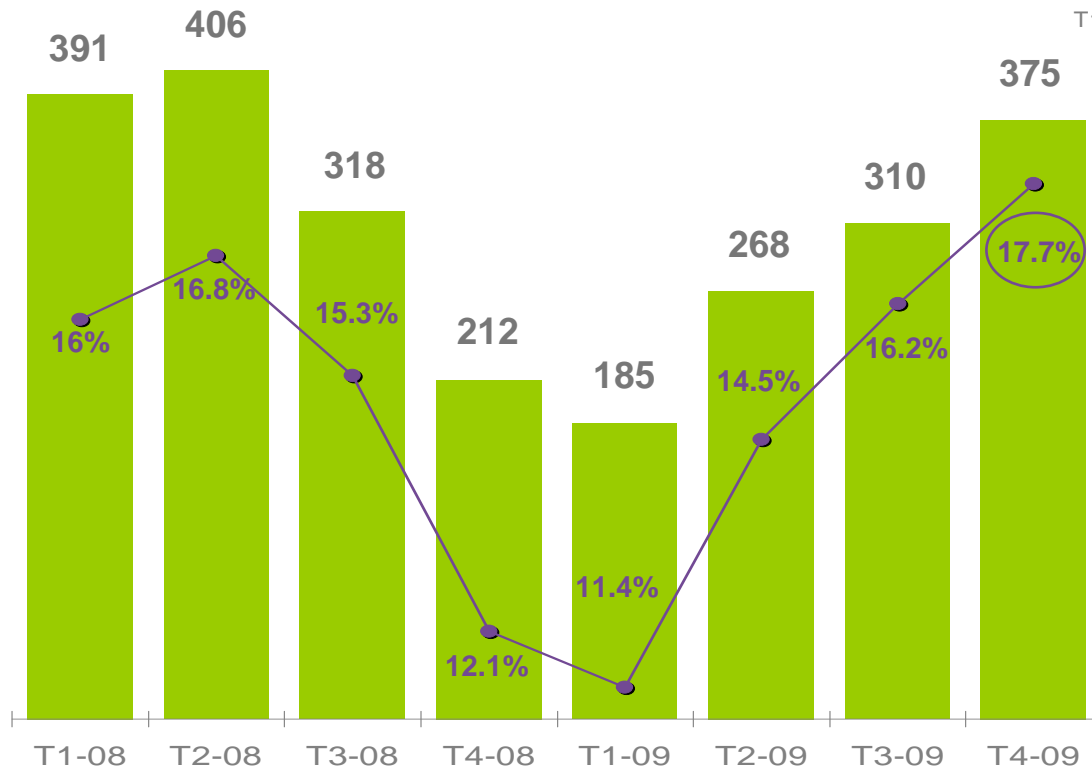
Marge brute

En millions d'euros et % du CA

Chiffres d'affaires (en millions d'euros)



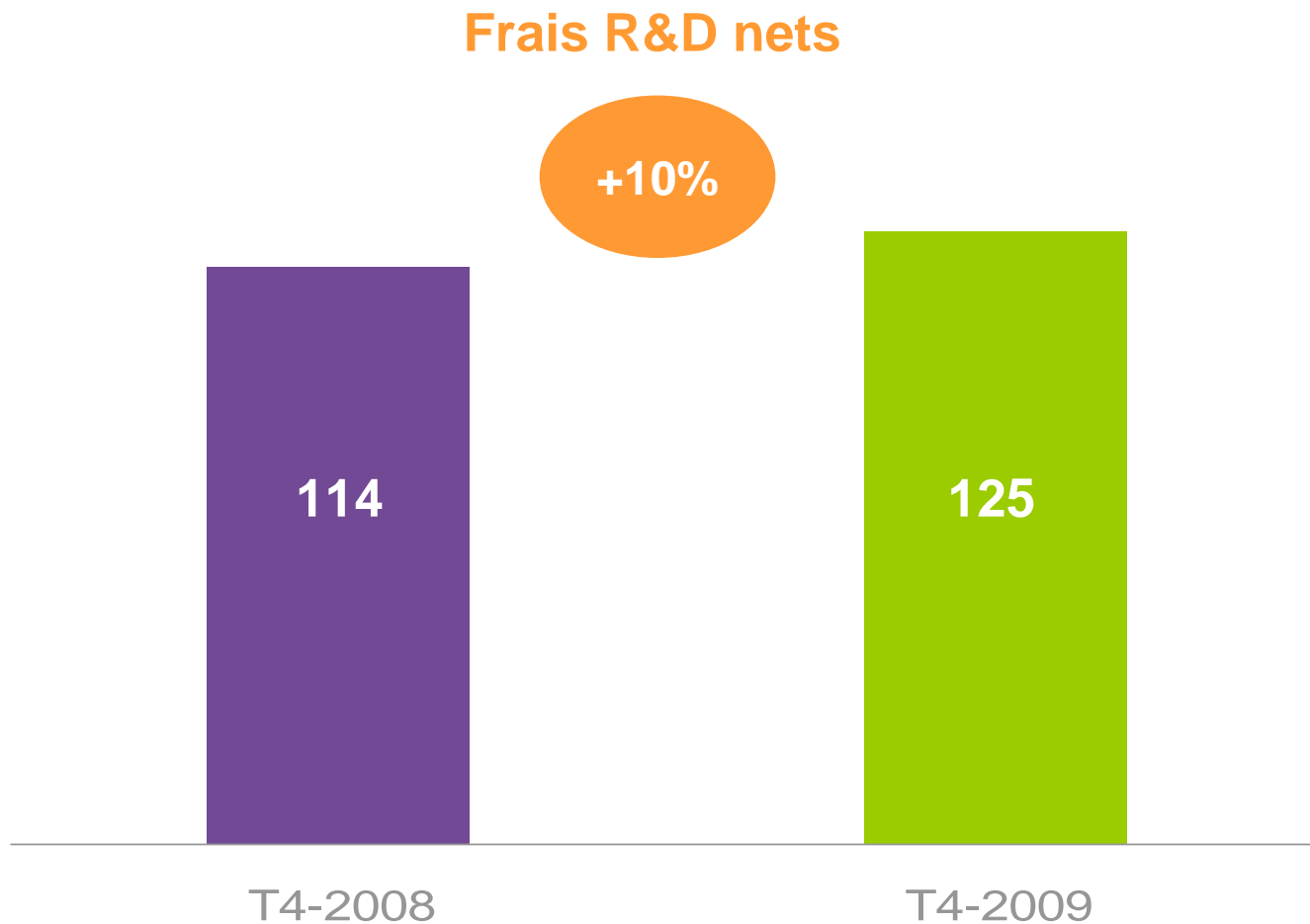
Marge brute (en millions d'euros et % du CA)



Taux de marge le plus élevé depuis 5 ans

Des efforts R&D maintenus

En millions d'euros

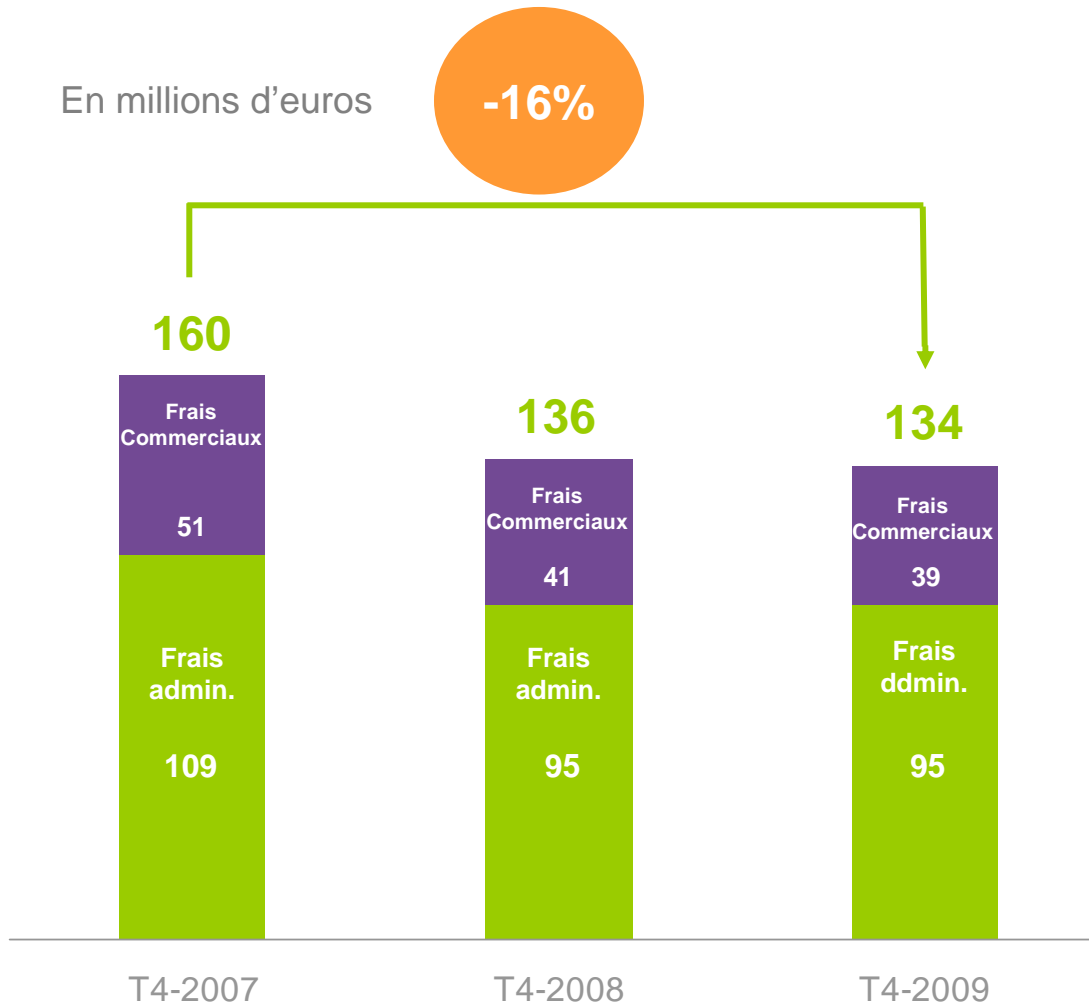


Frais administratifs et commerciaux

En millions d'euros et % du CA

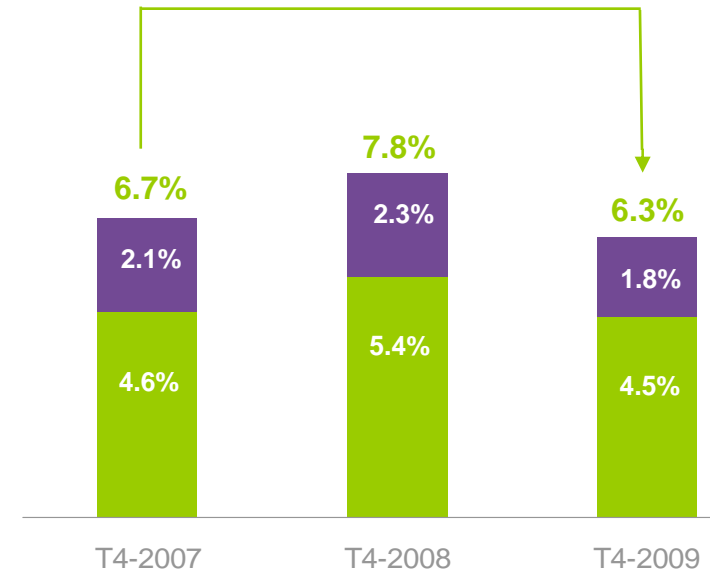
En millions d'euros

-16%



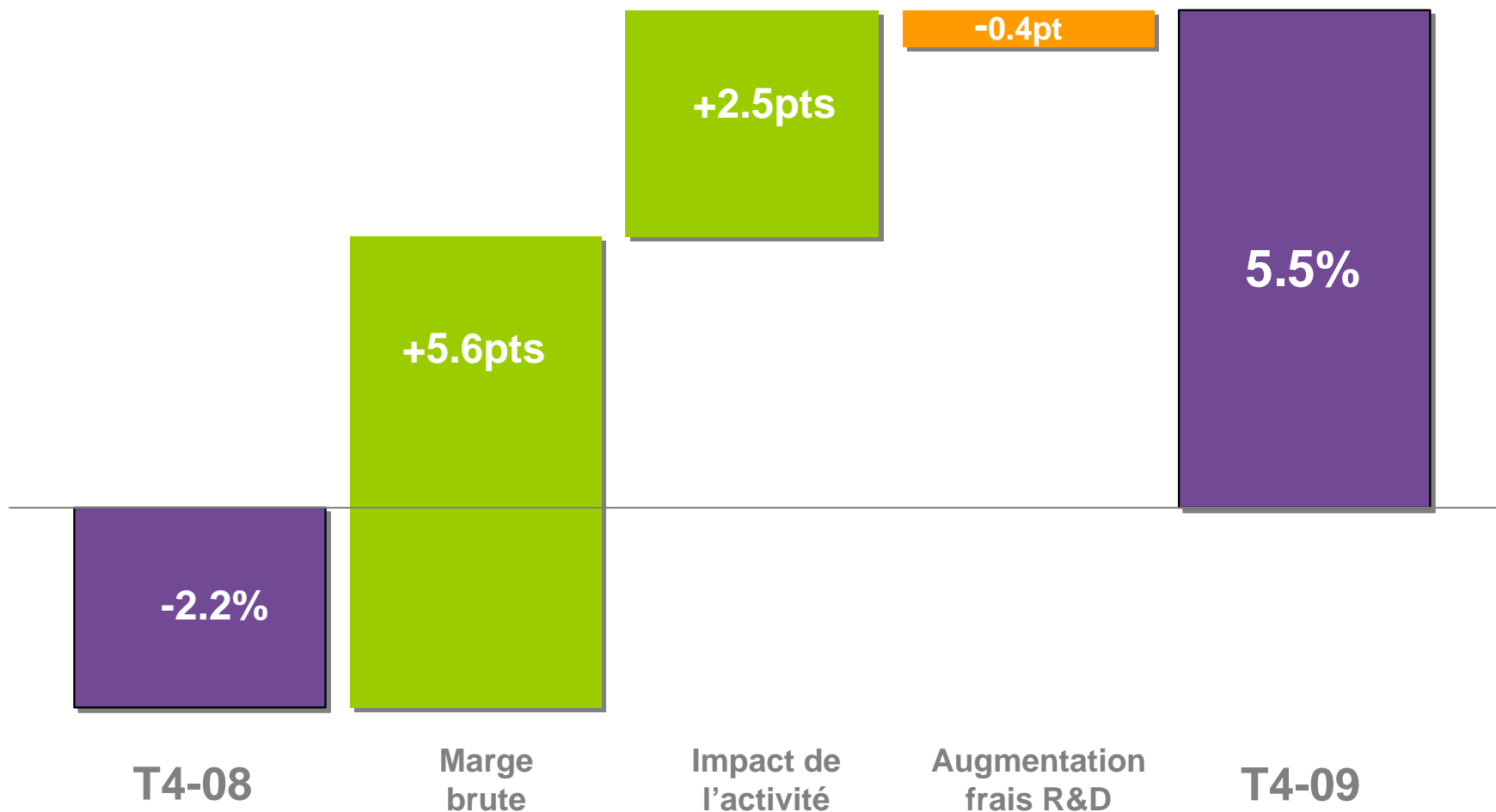
En % du CA

-0.4pt



Evolution de la marge opérationnelle

En % du CA



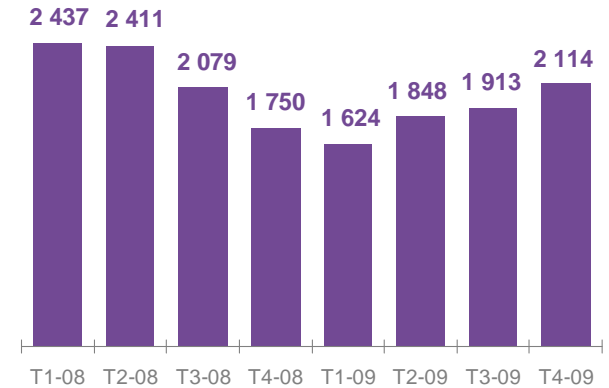
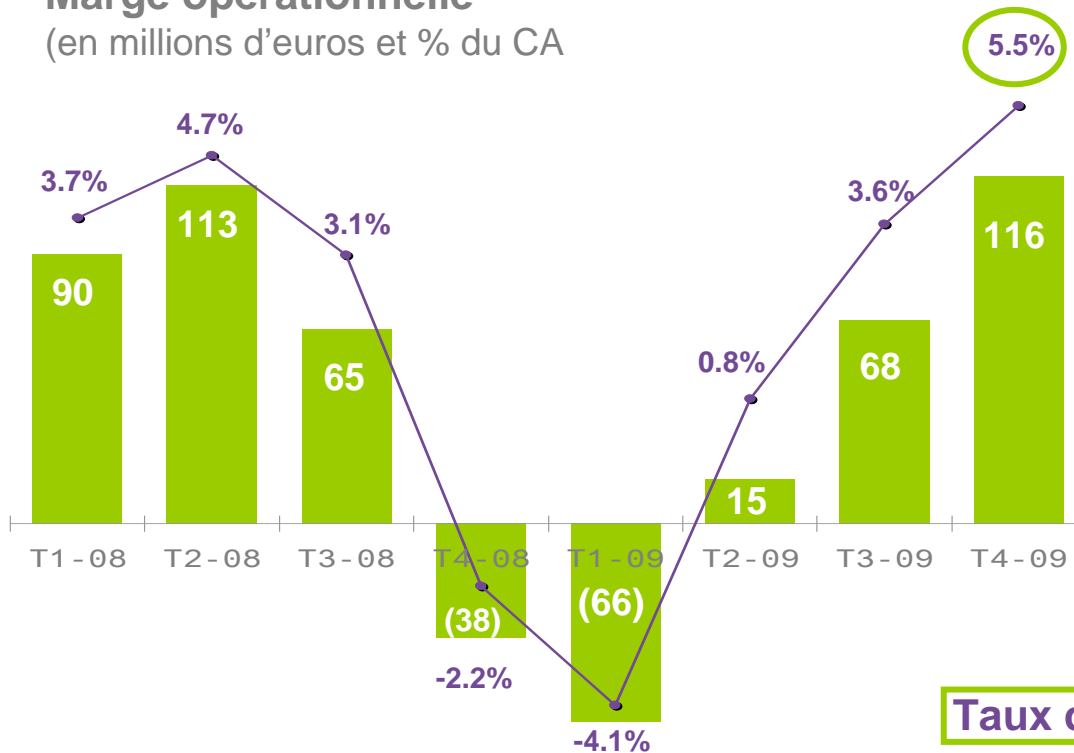
Marge opérationnelle

En millions d'euros et % du CA

Chiffre d'affaires (en millions d'euros)

Marge opérationnelle

(en millions d'euros et % du CA)



Taux de marge le plus élevé depuis 5 ans

Résultats – T4-2009 (suite)

En millions d'euros

	T4-08	S1-09	T3-09	T4-09	▲
Chiffres d'affaires	1 750	3 472	1 913	2 114	+21%
Marge opérationnelle <i>en % du CA</i>	(38) -2.2%	(51) -1.5%	68 3.6%	116 5.5%	ns +7.7pts
Autres produits et charges <i>en % du CA</i>	(246) -14.1%	(37) -1.1%	(9) -0.5%	(3) -0.1%	ns +14pts
Résultat opérationnel <i>en % du CA</i>	(284) -16.2%	(88) -2.5%	59 3.1%	113 5.3%	ns +21.5pts
Coût de l'endettement fin. net	(13)	(21)	(17)	(22)	+69%
Autres charges financières	(41)	(37)	(9)	(11)	-73%
Entreprises associées	1	(40)	1	5	na
Résultat avant impôt	(337)	(186)	34	85	ns
Impôt	25	(26)	(26)	(27)	ns
Taux d'imposition effectif	ns	ns	79%	33%	ns
Intérêts minoritaires et autres	(2)	(1)	(4)	(2)	ns
Résultat net	(313)	(213)	4	56	ns

Génération de cash flow libre de 153 millions d'euros

Réduction de la dette financière nette de 95 millions d'euros

en millions d'euros	T1-09	T2-09	T3-09	T4-09
EBITDA	73	156	192	249
Coûts sociaux et de restructuration	(23)	(46)	(54)	(42)
BFR opérationnel	6	171	12	25
Investissements	(133)	(123)	(115)	(73)
Autres	(11)	(74)	(29)	(6)
Cash flow libre (avant paiement des intérêts)	(88)	84	6	153
Dette financière nette (821 million d'euros fin 2008)	933	841	817	722



Résultats 2009

Chiffres clés 2009

Abaissement du point mort à un équivalent CA de 7 milliards d'euros

- Chiffre d'affaires (M€)
- Marge brute (% du CA)
- Marge opérationnelle (% du CA)
- Résultat opérationnel (% du CA)
- Résultat net (M€)

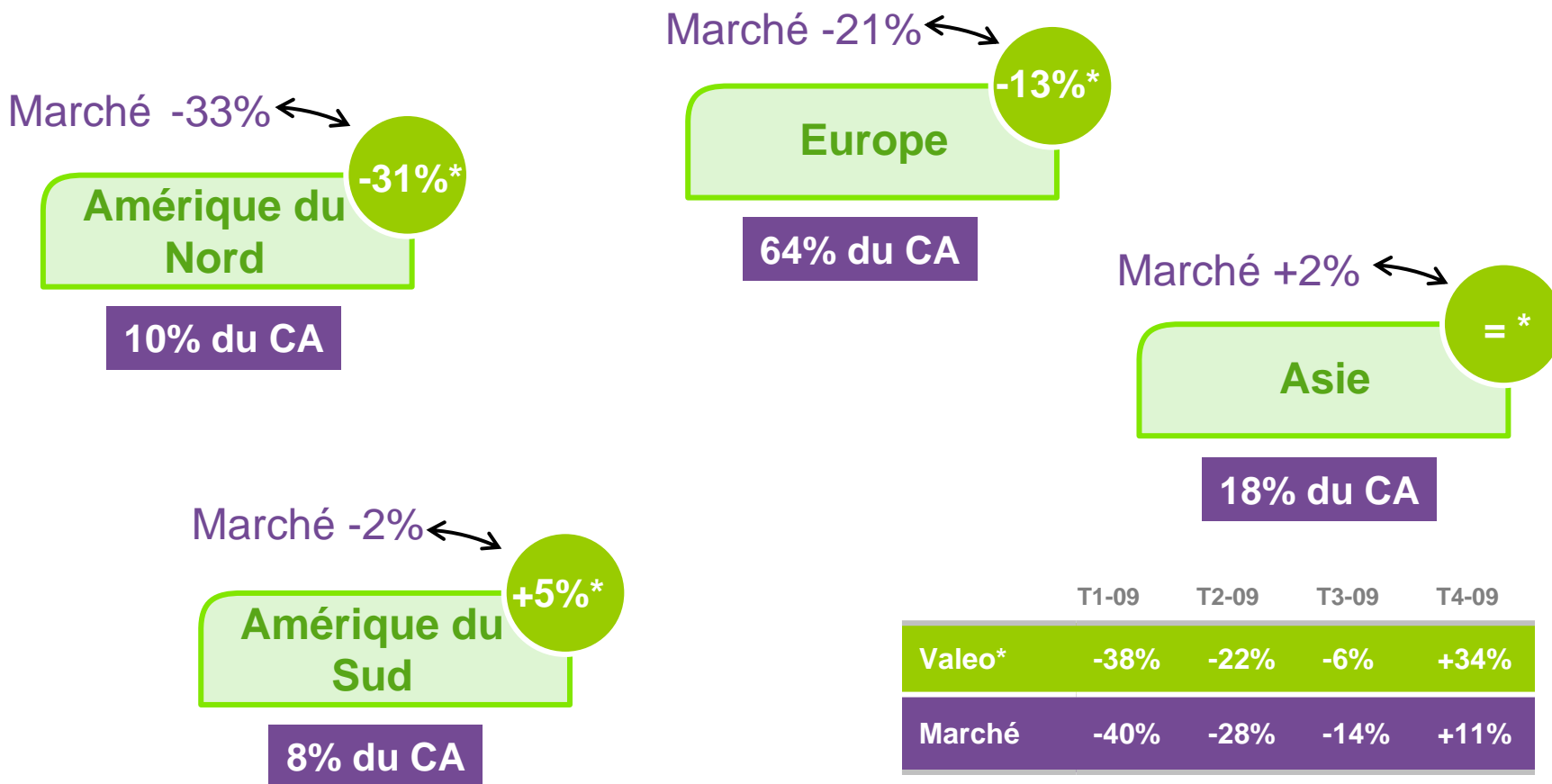
2008	2009	▲
8 677	7 499	-14%
15.3%	15.2%	-0.1pt
2.7%	1.8%	-0.9pt
-0.6%	1.1%	+1.7pt
-207	-153	-26%

■ Impact de la baisse d'activité compensé grâce à la mise en oeuvre du programme de réduction des coûts

- Baisse du chiffre d'affaires de 14%
- Marge brute à 15.2% vs 15.3%
- Marge opérationnelle à 1.8% vs 2.7%

Chiffre d'affaires 2009 / 2008

Production automobile première monte véhicule léger par zone géographique (variation annuelle)



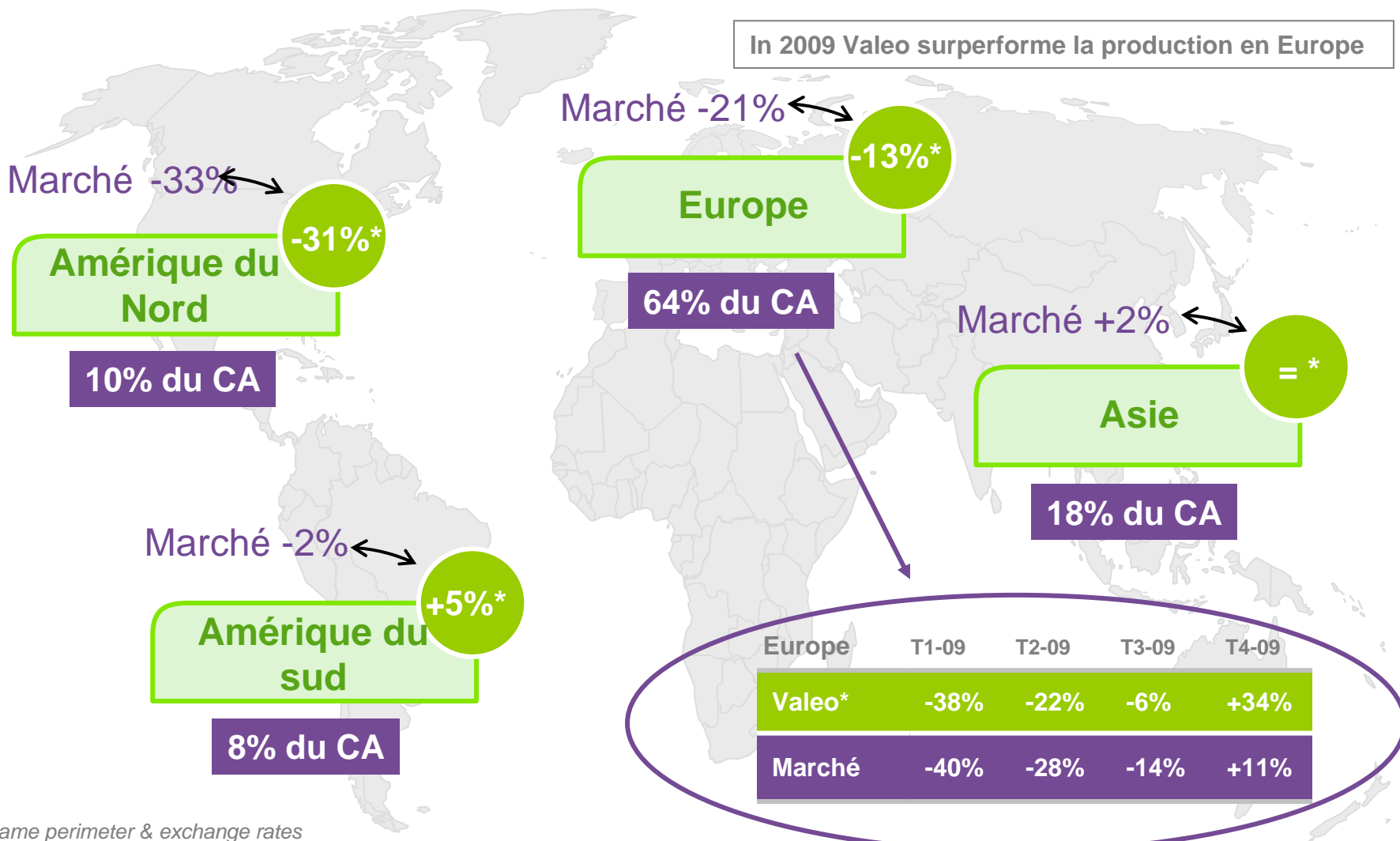
En 2009 Valeo surperforme la production en Europe

*A périmètre et taux de change constants

Chiffre d'affaires 2009 / 2008

Production automobile première monte véhicule léger
par zone géographique (variation annuelle)

In 2009 Valeo surperforme la production en Europe



*At same perimeter & exchange rates

Facteurs générateurs de cash

- **Génération de 155 millions d'euros de cash flow libre**

- Contribution positive du BFR à hauteur de 214 millions d'euros
- Investissements limités à 80% des amortissements
- Contrôle strict des dépenses de restructuration

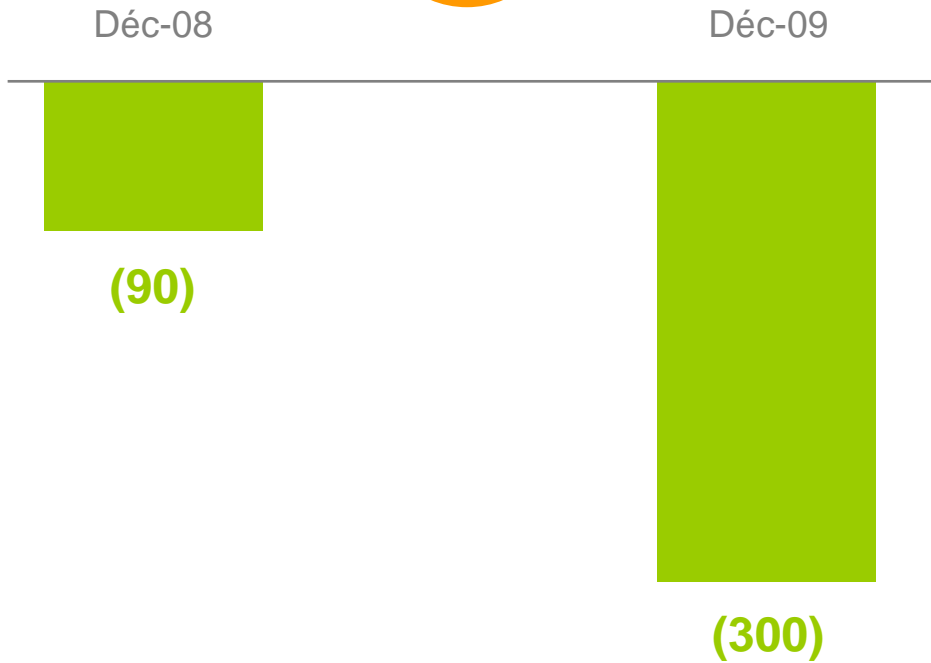
- **Réduction de 99 millions d'euros de la dette financière dette**

BFR opérationnel

En millions d'euros

BFR opérationnel

-210M€



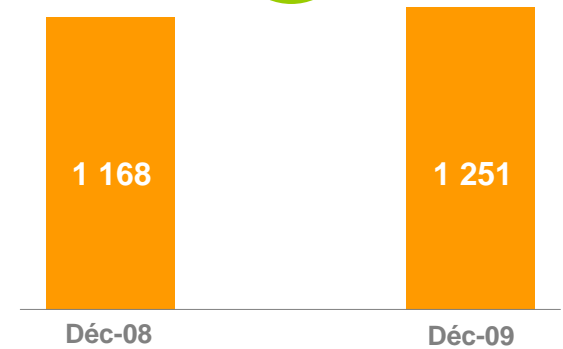
Stocks

-11%



Créances commerciales

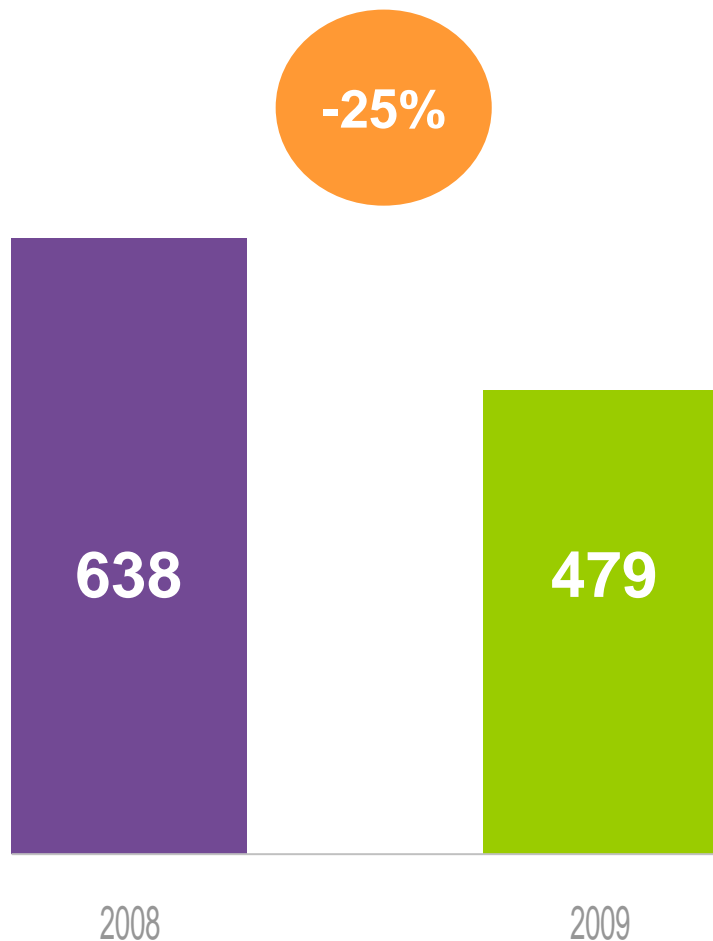
+7%



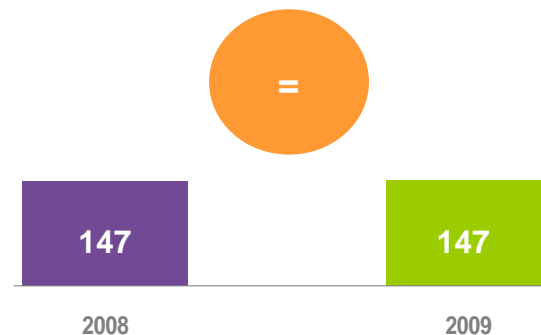
Investissements corporels et incorporels

En millions d'euros

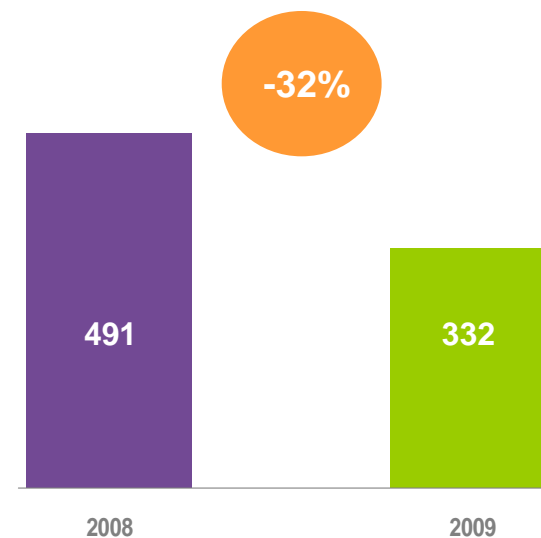
Investissements



Frais de développement immobilisés



Investissements industriels



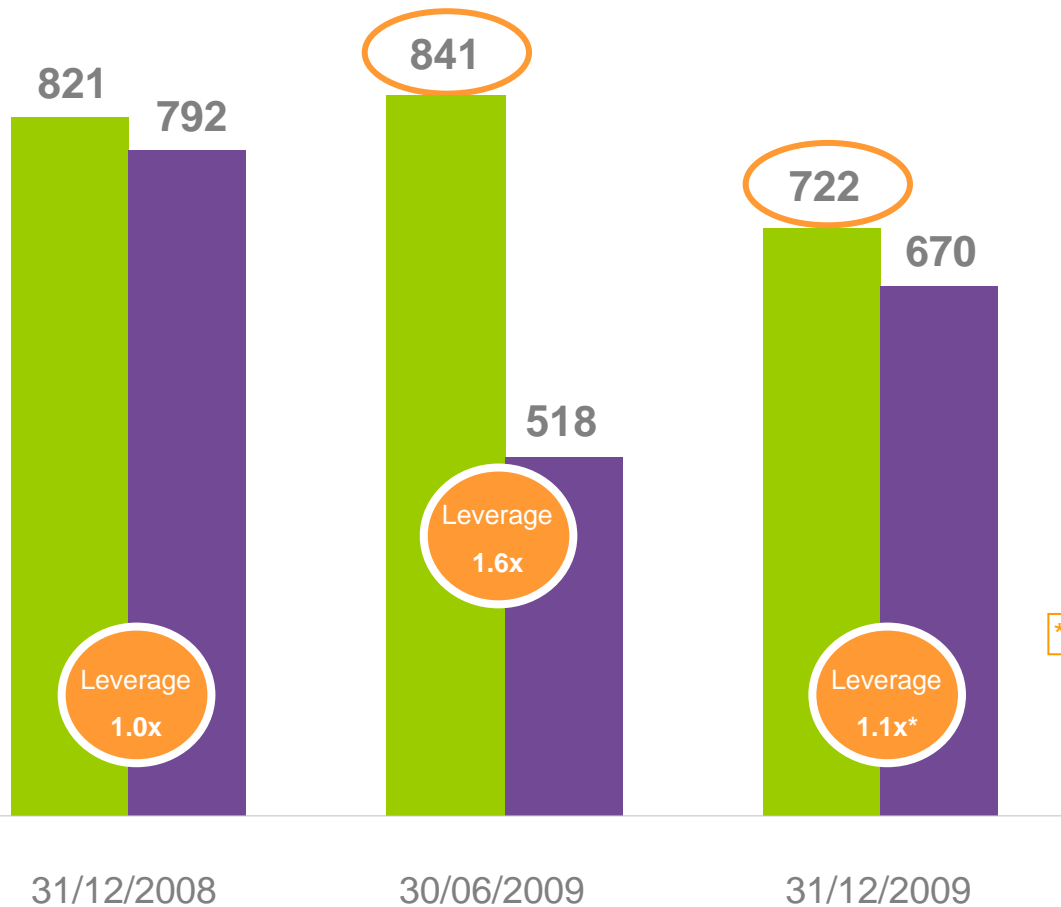
Cash flow libre

En millions d'euros

	2008	T1-09	T2-09	T3-09	T4-09	2009
EBITDA	792	73	156	192	249	670
Coûts sociaux et de restructuration	(79)	(23)	(46)	(54)	(42)	(165)
BFR opérationnel	179	6	171	12	25	214
Investissements	(613)	(133)	(123)	(115)	(73)	(444)
Autres	(161)	(11)	(74)	(29)	(6)	(120)
Cash flow libre (avant paiement des intérêts)	118	(88)	84	6	153	155
Dette financière nette	821	933	841	817	722	722

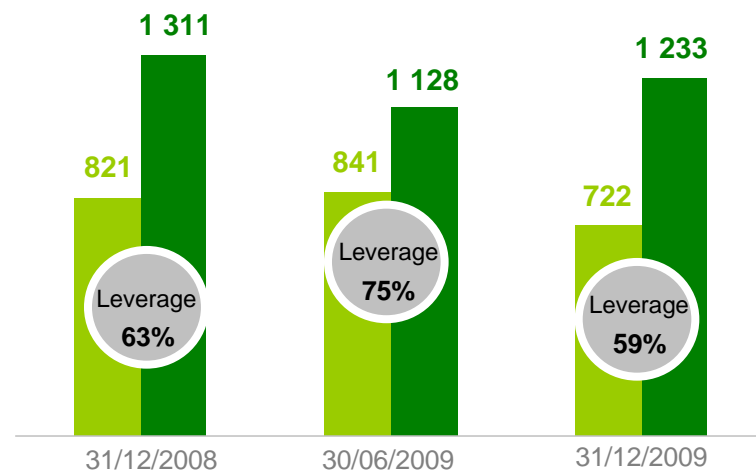
Ratios d'endettement

■ Dette nette ■ EBITDA (12 mois glissants)



Capitaux propres et dette nette en millions d'euros

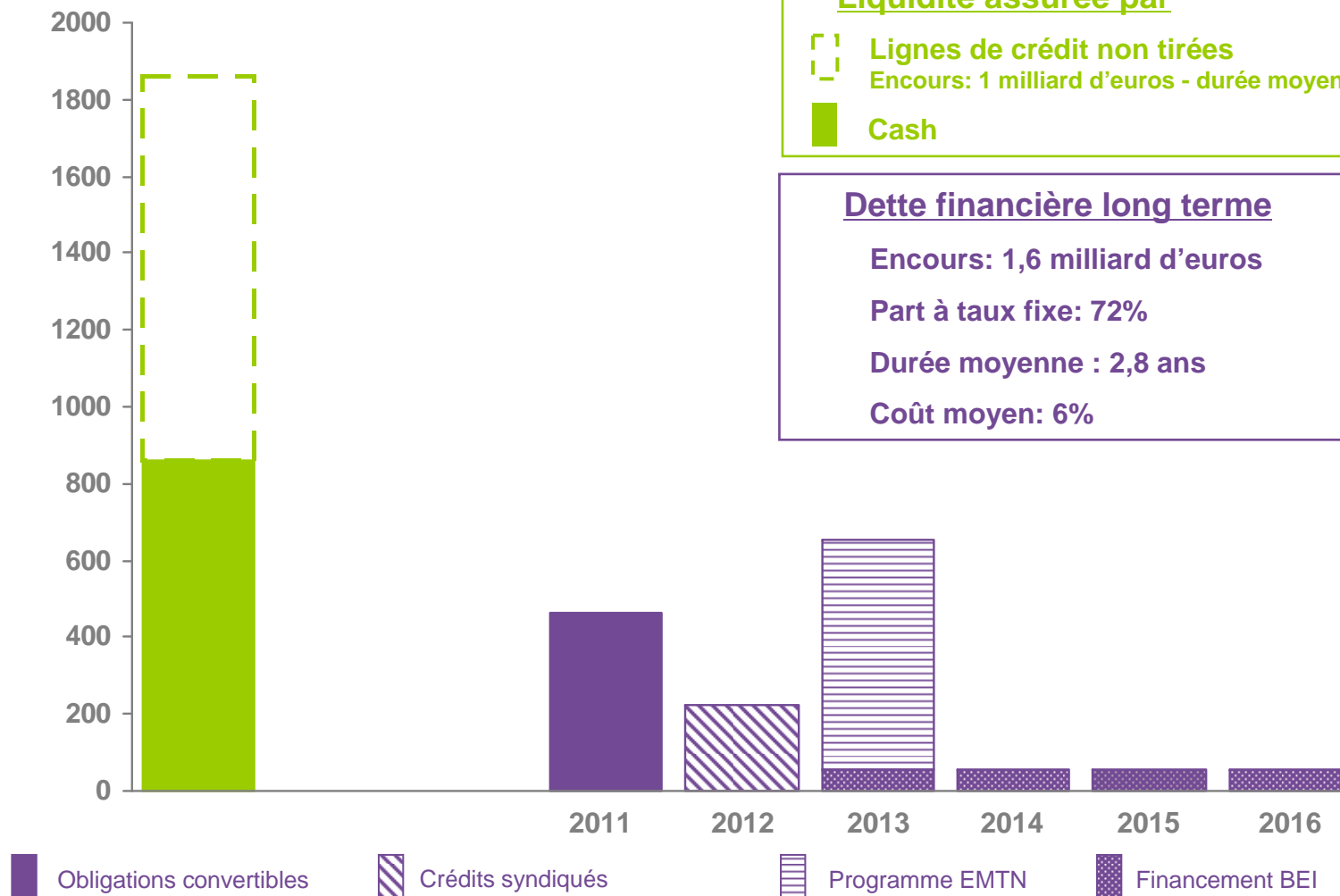
■ Dette nette ■ Capitaux propres hors intérêts minoritaires





* Covenat dette financière nette / EBITDA de 3.25

Ressources financières

En millions d'euros au 31 décembre 2009



Liquidité assurée par

-  Lignes de crédit non tirées
Encours: 1 milliard d'euros - durée moyenne: 2,4 ans
-  Cash

Dette financière long terme

- Encours: 1,6 milliard d'euros
- Part à taux fixe: 72%
- Durée moyenne : 2,8 ans
- Coût moyen: 6%



Perspectives

■ Poursuite du redressement de la production automobile mondiale

- Légère baisse en Europe
 - Environnement incertain
- Nouvelle amélioration en Asie
- Redressement en Amérique du Nord



Taux de marge opérationnelle proche du double de celui enregistré en 2009

JOURNEE INVESTISSEURS

**10 mars 2010
à Paris**

Relations Financières

Thierry Lacorre

43, rue Bayen

F-75848 Paris Cedex 17

France

Tel.: +33 (0) 1.40.55.37.93

Fax: +33 (0) 1.40.55.20.40

E-mail: thierry.lacorre@valeo.com

Web site: www.valeo.com



Enabling a better automotive world