



Assemblée Générale Mixte

3 juin 2010



Gouvernement d'Entreprise
Pascal Colombani
Président du Conseil d'Administration

3 juin 2010



Le respect des meilleures pratiques de place en matière de gouvernance d'entreprise

Nomination d'Administrateurs

- Daniel Camus



- Jérôme Contamine



Nomination d'Administrateurs

- Michel de Fabiani



- Noëlle Lenoir



Comité des Nominations, des Rémunérations et de la Gouvernance

- 8 réunions avec un taux de présence de 87,5%

Comité d'Audit

- 5 réunions en 2009 avec un taux de présence de 93,75%

Comité stratégique

- 4 réunions en 2009 avec un taux de présence de 94,11%



Assemblée Générale Mixte

Jacques Aschenbroich
Directeur Général

3 juin 2010



Valeo est redevenu une valeur de croissance

Nos principaux moteurs de croissance

La réduction des émissions de CO₂
sur tous les segments du marché,

L'Asie et les pays émergents

Mon diagnostic à mon arrivée

Forces

- La marque Valeo
- Qualité
- Excellence opérationnelle et réactivité
- Des hommes et des femmes motivés
- Présence mondiale et base clients diversifiée
- Leader mondial dans quasiment toutes les lignes de produits
- Innovation
- Situation financière saine

Mon diagnostic à mon arrivée

Forces

- La marque Valeo
- Qualité
- Excellence opérationnelle et réactivité
- Des hommes et des femmes motivés
- Présence mondiale et base clients diversifiée
- Leader mondial dans quasiment toutes les lignes de produits
- Innovation
- Situation financière saine

Faiblesses

- Vision stratégique à redéfinir
- Manque de croissance
- Rentabilité insuffisante
- Organisation obsolète

Aujourd'hui

Faiblesses

- Une valeur de l'action qui ne représente pas la réalité

Nos engagements

- Se focaliser sur la réduction d'émissions de CO₂ sur tous les segments du marché
- Assurer une croissance organique supérieure au marché dans chaque région
- Jouer un rôle actif dans la consolidation de l'industrie
- Viser une rentabilité au niveau des meilleurs équipementiers
- Augmenter la valorisation de Valeo

Valeo est redevenu une valeur de croissance

Nos engagements

- **Se focaliser sur la réduction des émissions de CO₂ sur tous les segments du marché**
- Assurer une croissance organique supérieure au marché dans chaque région
- Jouer un rôle actif dans la consolidation de l'industrie
- Viser une rentabilité au niveau des meilleurs équipementiers

Réduction des émissions de CO₂ - une nécessité

- Pour le citoyen



- Pour le consommateur



- Pour l'industrie automobile : source de croissance et de rentabilité

Technologies à développer pour réduire les émissions de CO₂

**Marché de la réduction du CO₂ :
20 % de croissance annuelle**

80% du portefeuille Valeo lié à la réduction des émissions de CO₂

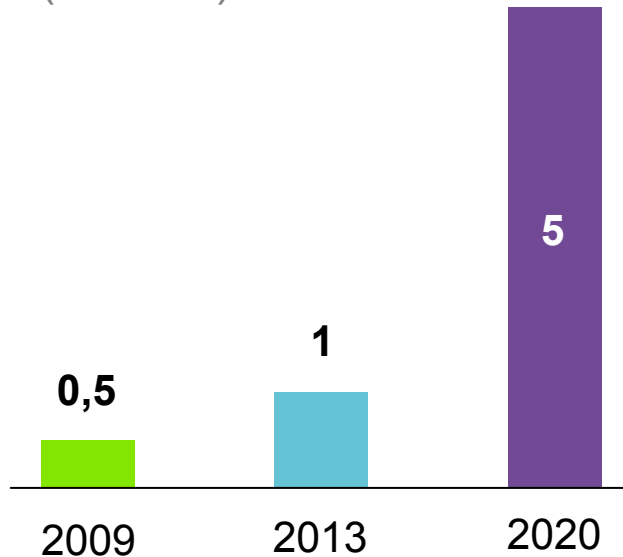
- Optimisation et réduction de la cylindrée des moteurs
- Véhicules hybrides
- Véhicules électriques
- Réduction de la consommation et du poids
- Conduite intelligente

Best seller
50 modèles équipés
plus de 10 constructeurs



Doublement d'ici 2013 du chiffre d'affaires des nouveaux produits liés au CO₂

CA Valeo pour les produits liés à la réduction de CO₂ (en Md€)



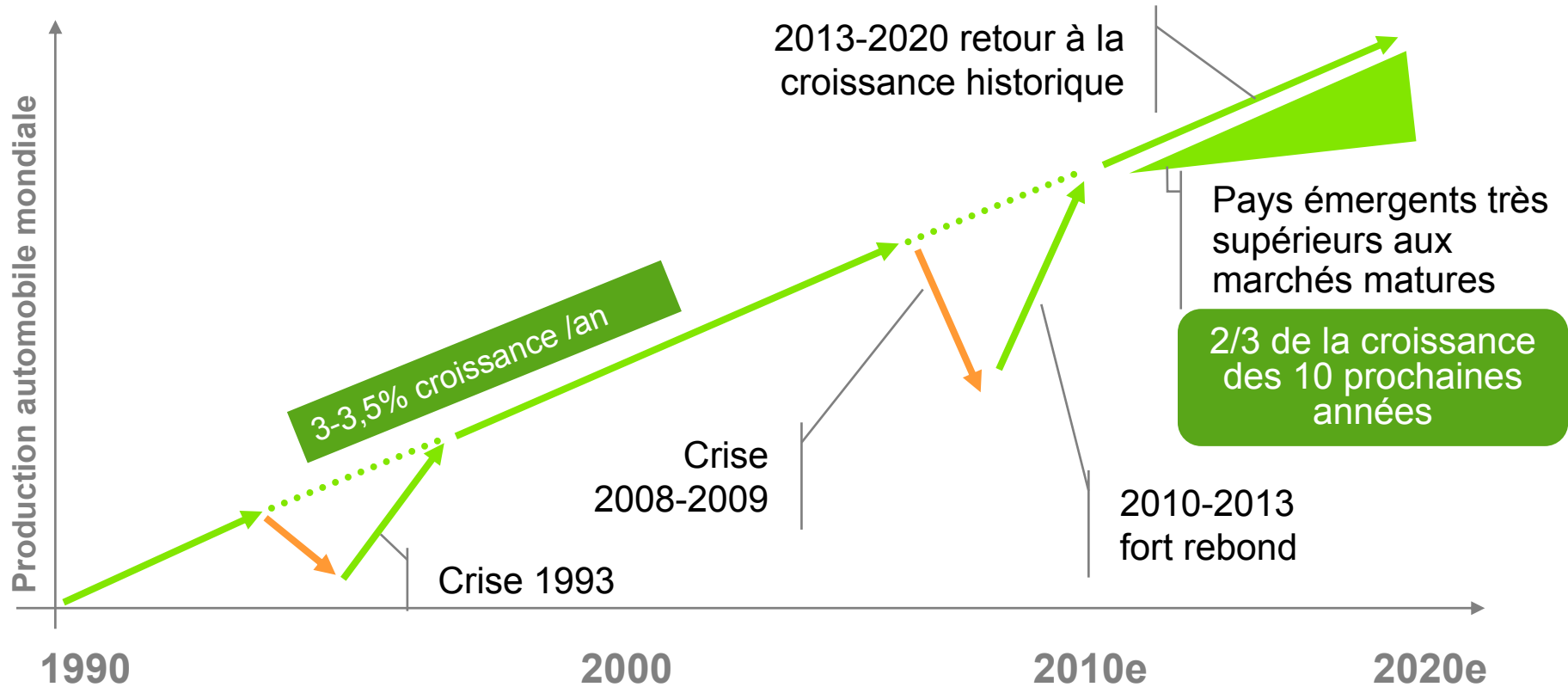
Maintenir la R&D à 6% du CA pour soutenir l'innovation

Valeo est redevenu une valeur de croissance

Nos engagements

- Se focaliser sur la réduction des émissions de CO₂ sur tous les segments du marché
- **Assurer une croissance organique supérieure au marché dans chaque région**
- Jouer un rôle actif dans la consolidation de l'industrie
- Viser une rentabilité au niveau des meilleurs équipementiers

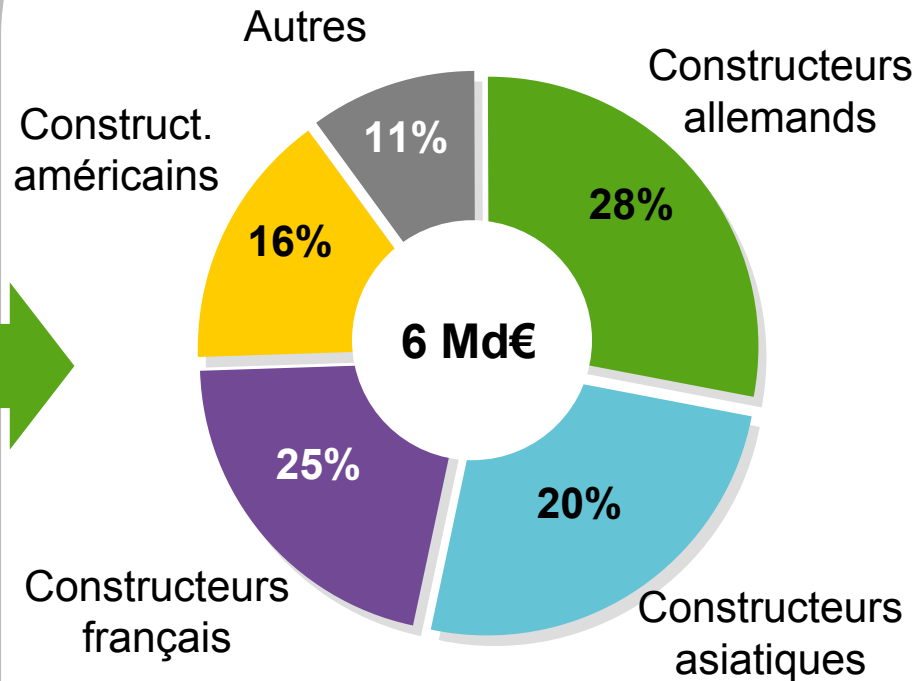
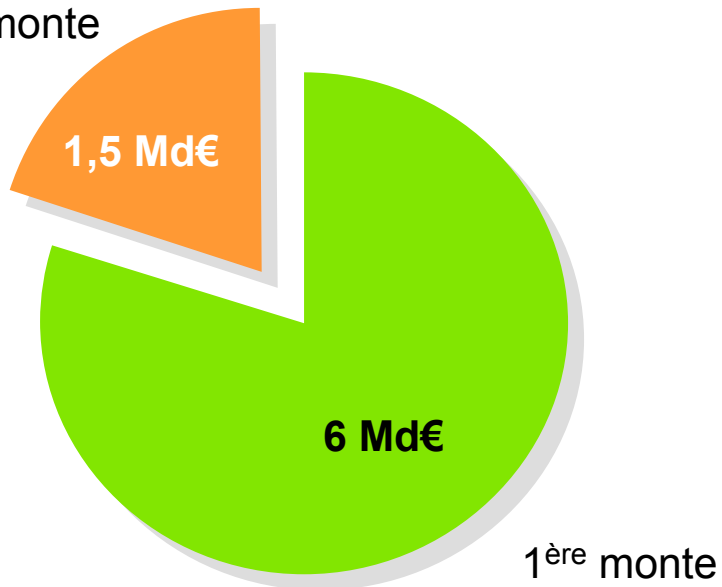
Retour à une forte croissance structurelle du marché après la crise de 2009



Une base clients équilibrée

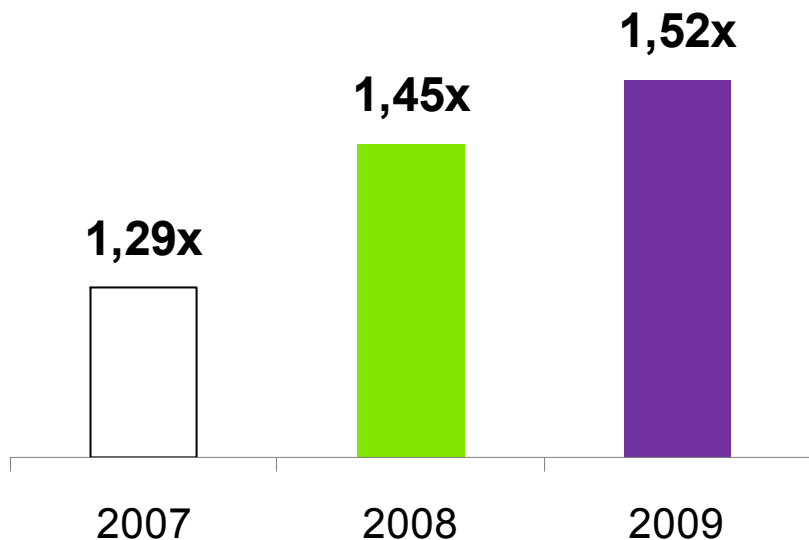
CA 2009

2^{ème} monte

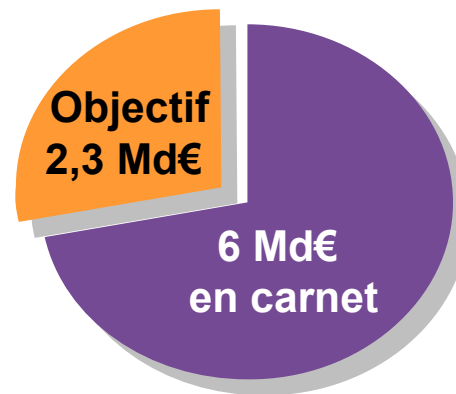


Une croissance de 7,5% par an, supérieure à la croissance du marché grâce à un niveau de prises de commandes soutenu

Prises de commandes
(en multiple des ventes 1^{ère} monte)



Prévision du CA 2013 : 10 Md€
dont 8,3 Md€ ventes 1^{ère} monte

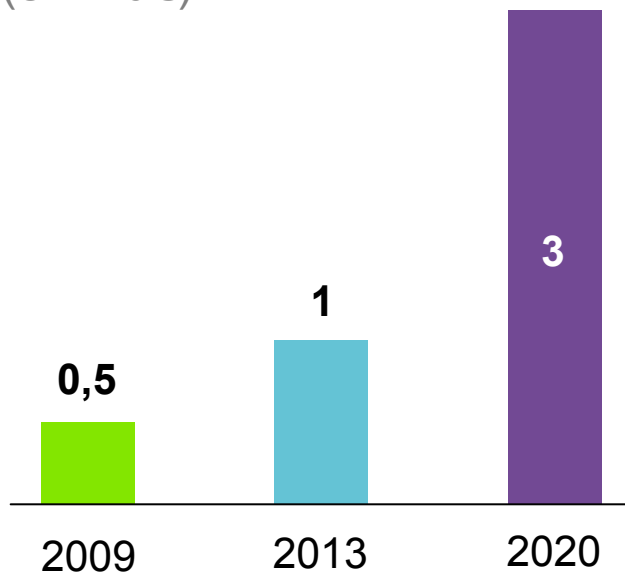


72 % du CA 1^{ère} monte 2013
déjà en carnet au 31/12/09

Accélérer la croissance dans les pays émergents

Doubler notre présence en Chine et en Inde en 4 ans

CA Valeo en Chine et en Inde
(en Md€)



Plus de 60% des
investissements en Asie
et dans les pays émergents

Valeo est redevenu une valeur de croissance

Nos engagements

- Se focaliser sur la réduction des émissions de CO₂ sur tous les segments du marché
- Assurer une croissance organique supérieure au marché dans chaque région
- **Jouer un rôle actif dans la consolidation de l'industrie**
- Viser une rentabilité au niveau des meilleurs équipementiers

Un profil financier solide pour renforcer les options stratégiques

- **Renforcement des activités à forte croissance par des acquisitions de proximité**
- **Se préparer à d'éventuelles acquisitions structurantes**
- **Evaluation permanente du portefeuille de nos lignes de produits**

Participer activement à la consolidation du secteur

- **Consolidation des constructeurs**
- **Accélération possible de la consolidation des équipementiers**
- **Valeo a tous les atouts pour jouer un rôle de premier plan dans cette consolidation**
 - Global
 - Compétences reconnues en innovation, électronique et systèmes
 - Excellence opérationnelle (qualité, coûts, 5 Axes)
 - Indépendance et situation financière saine

Valeo est redevenu une valeur de croissance

Nos engagements

- Se focaliser sur la réduction des émissions de CO₂ sur tous les segments du marché
- Assurer une croissance organique supérieure au marché dans chaque région
- Jouer un rôle actif dans la consolidation de l'industrie
- **Viser une rentabilité au niveau des meilleurs équipementiers**

- 2009 : Malgré la crise, Valeo a investi pour préparer l'avenir
- 2010 : Une forte amélioration attendue
- 2013 : Une rentabilité au niveau des meilleurs équipementiers

Résultats 2009

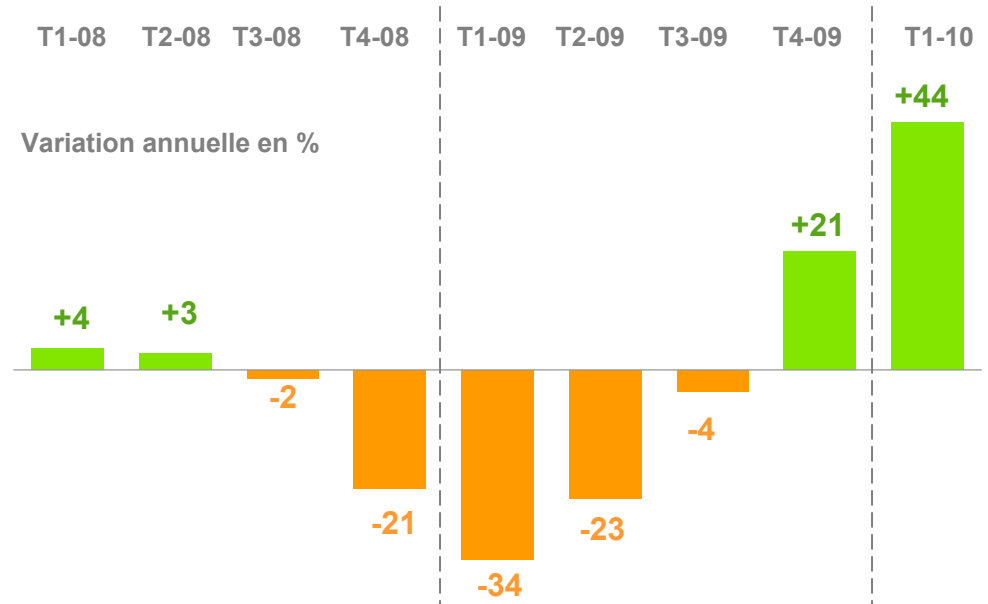
Sommaire

- Une crise économique sans précédent
- Une année contrastée
- Une forte réactivité face à la crise
- Une situation financière solide
- Perspectives 2010

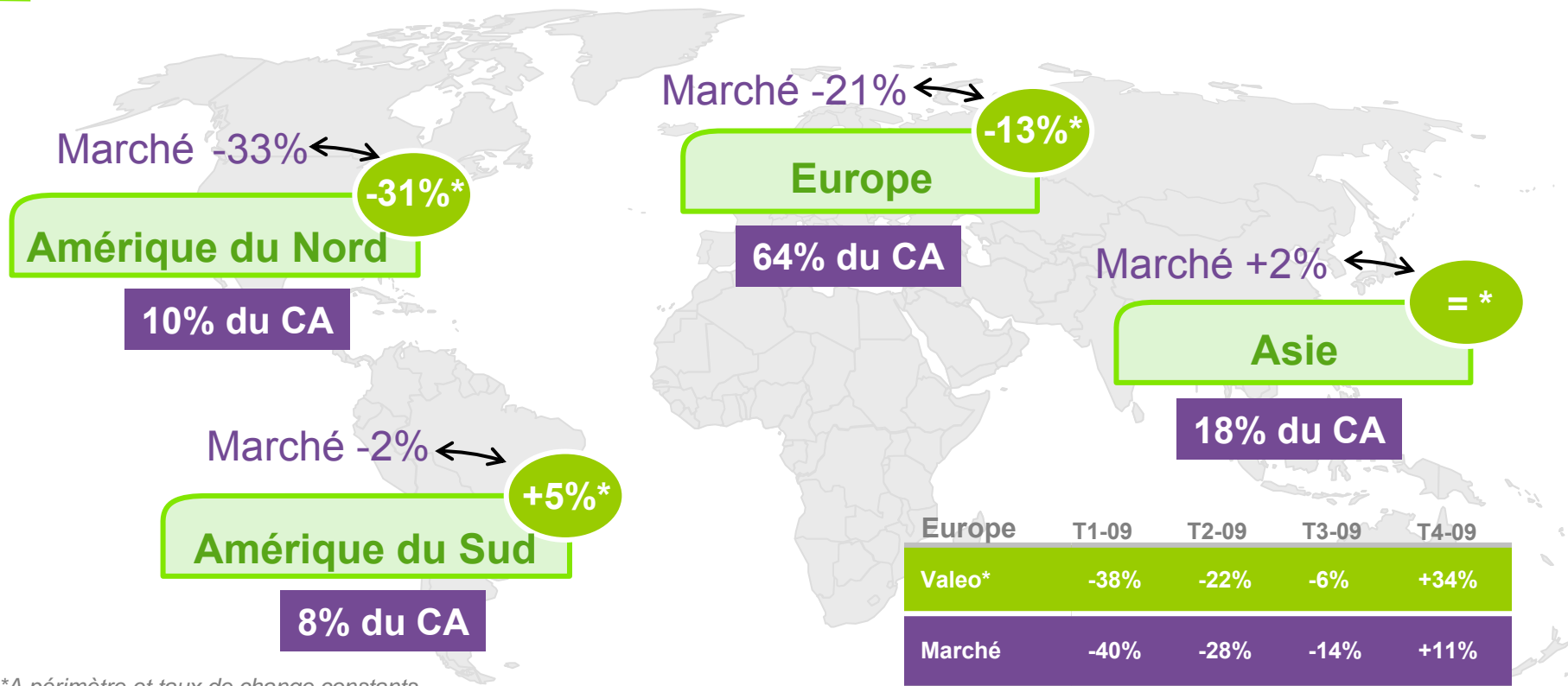
- Une crise économique sans précédent
- Une année très contrastée

Production automobile mondiale

- **Plein impact des primes à la casse**
- **Accélération de la croissance en Asie et au Brésil en T4-09**
 - ➔ Chine +103% & Inde +51%
 - ➔ Brésil +52%



Performance de Valeo dans chaque région du monde en 2009

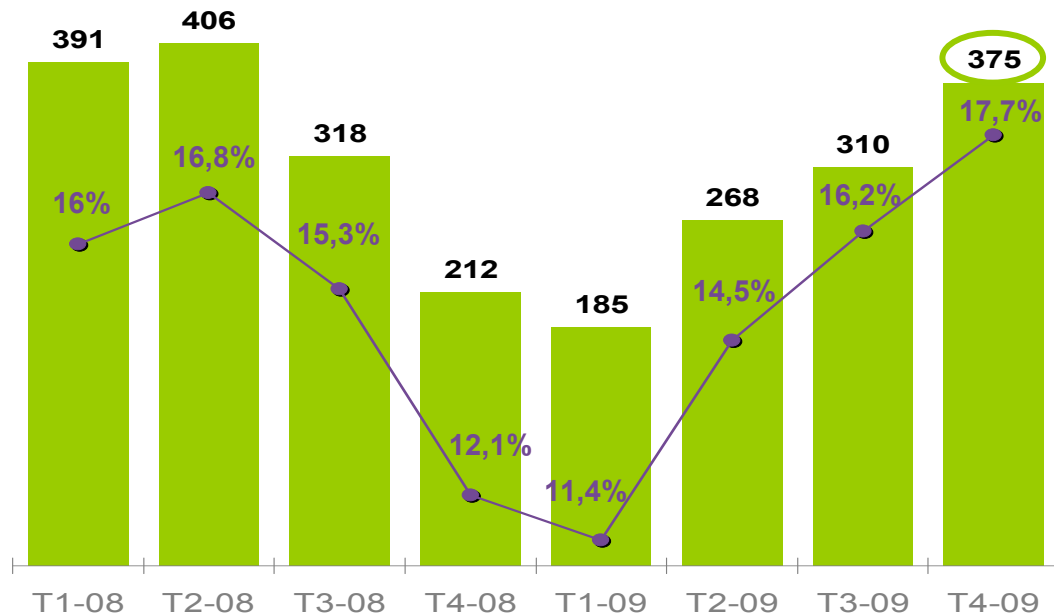


*A périmètre et taux de change constants

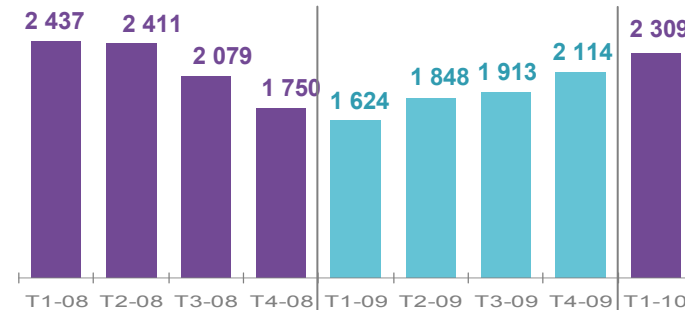
Marge brute

En M€ et % du CA

Marge brute (M€ et % du CA)



Chiffre d'affaires (M€)

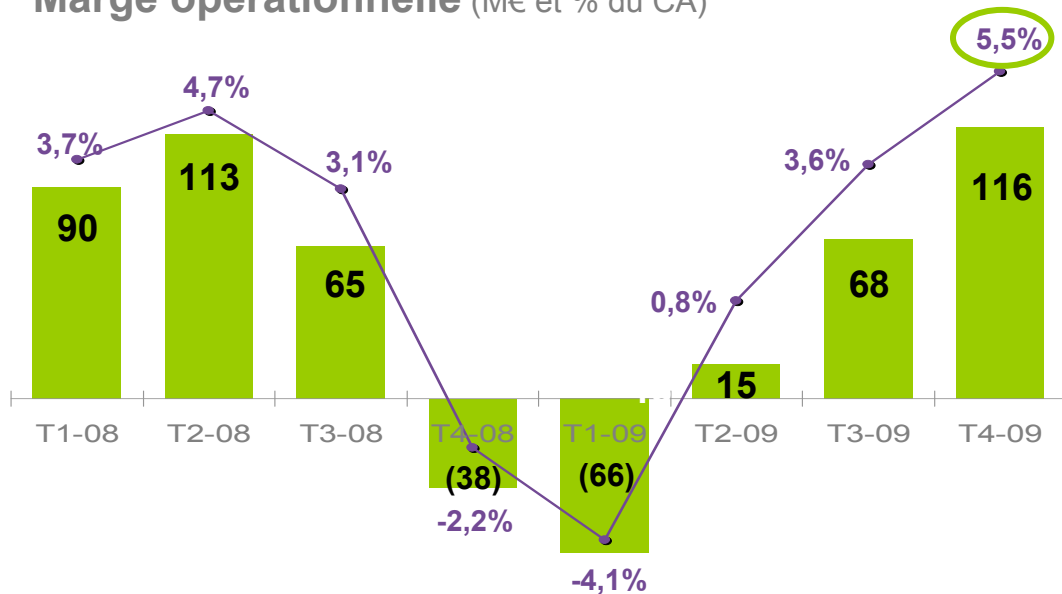


- Reprise en T2-09
- Plus haut niveau depuis 5 ans en T4-09

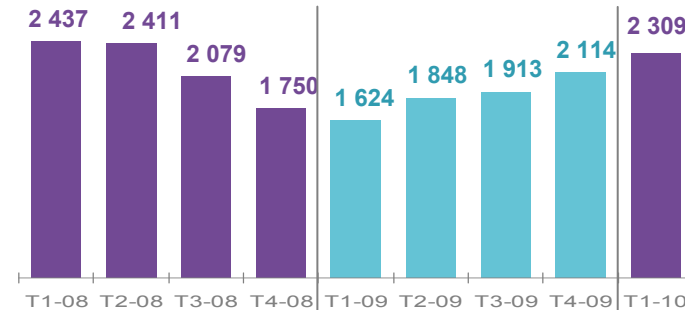
Marge opérationnelle

En M€ et % du CA

Marge opérationnelle (M€ et % du CA)



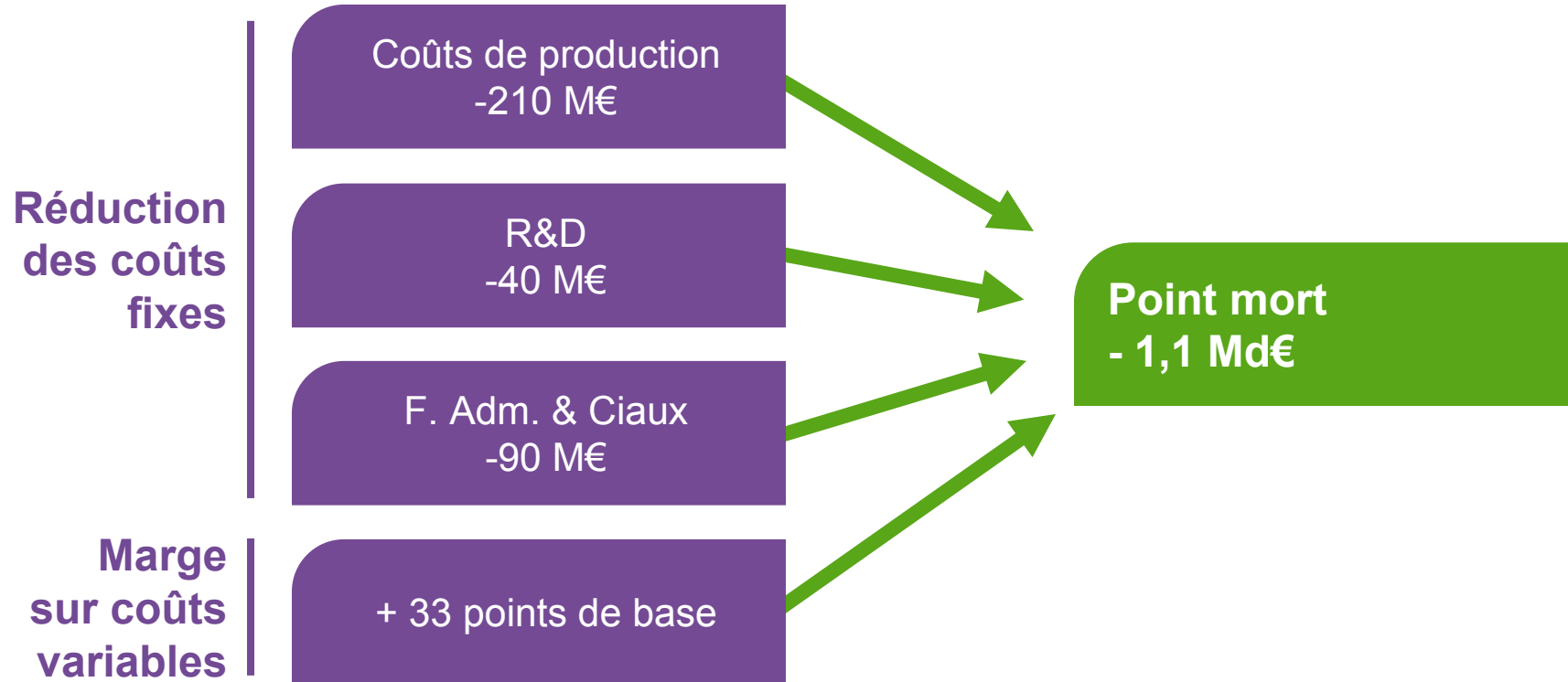
Chiffre d'affaires (M€)



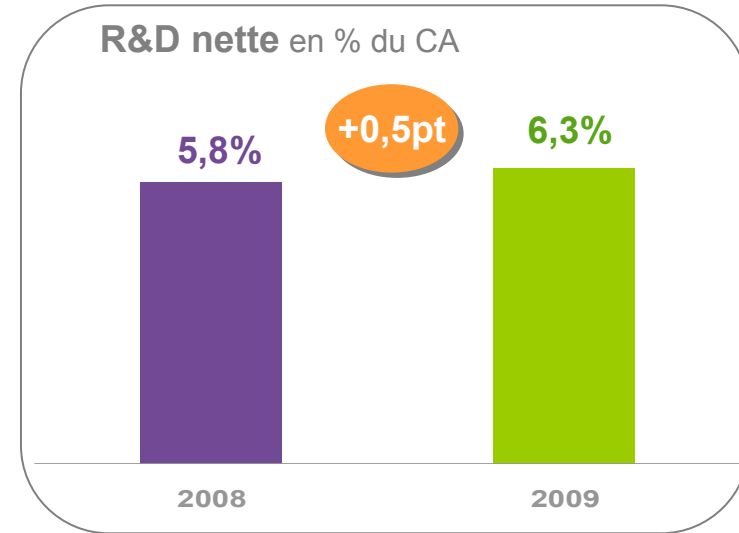
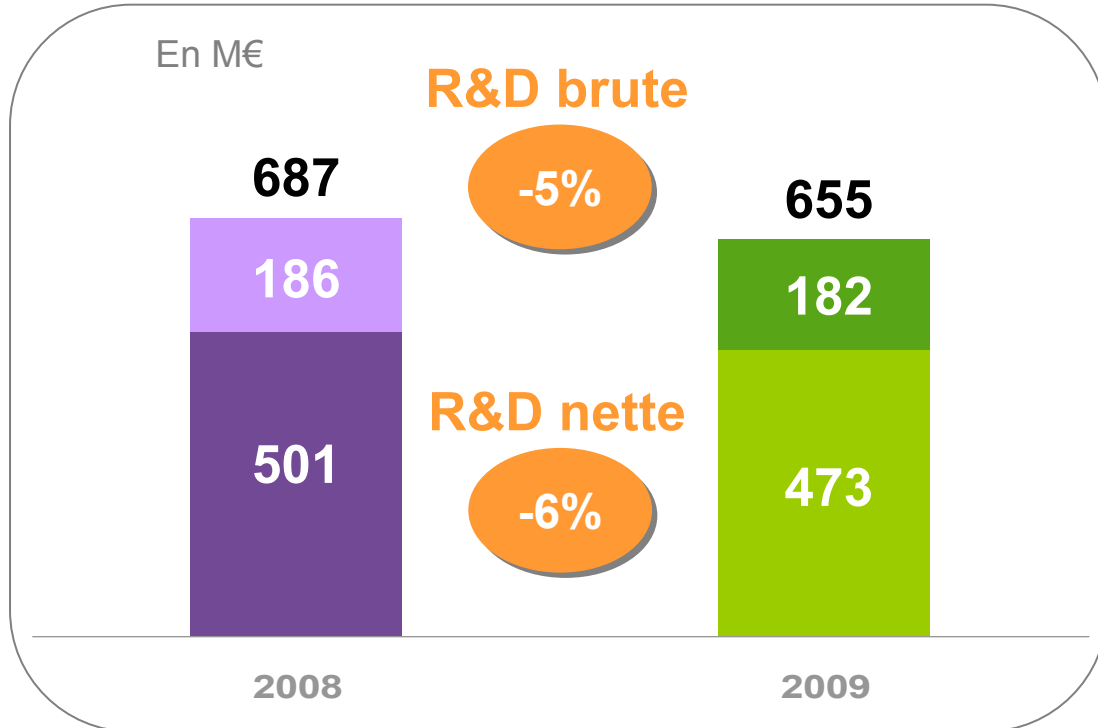
■ Plus haut niveau depuis 5 ans en T4-09

Une forte réactivité face à la crise

Forte réduction du point mort en 2009

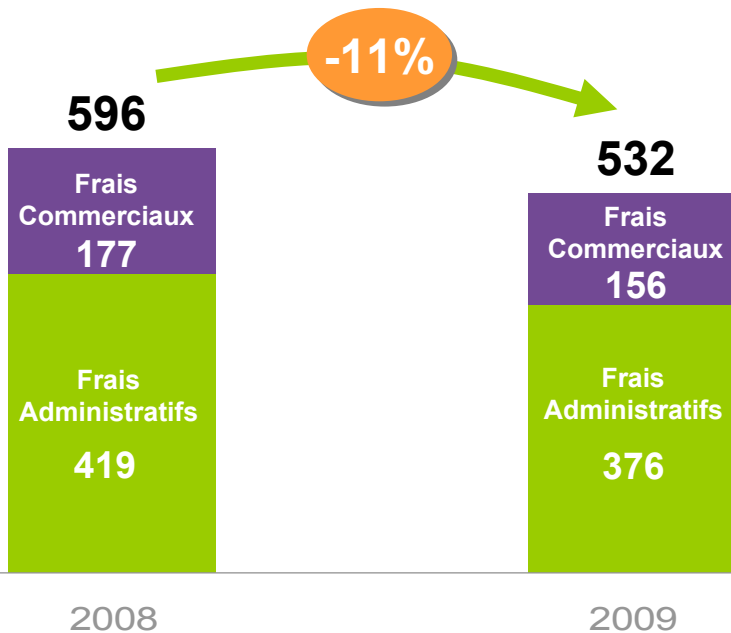


Malgré la crise : maintien de la R&D à un niveau élevé

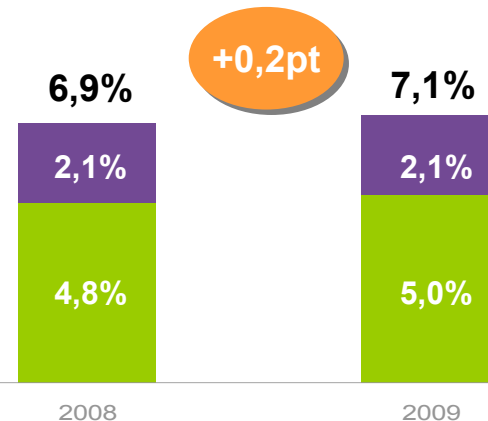


Une forte réduction des frais administratifs

En M€



En % du CA



Une situation financière solide

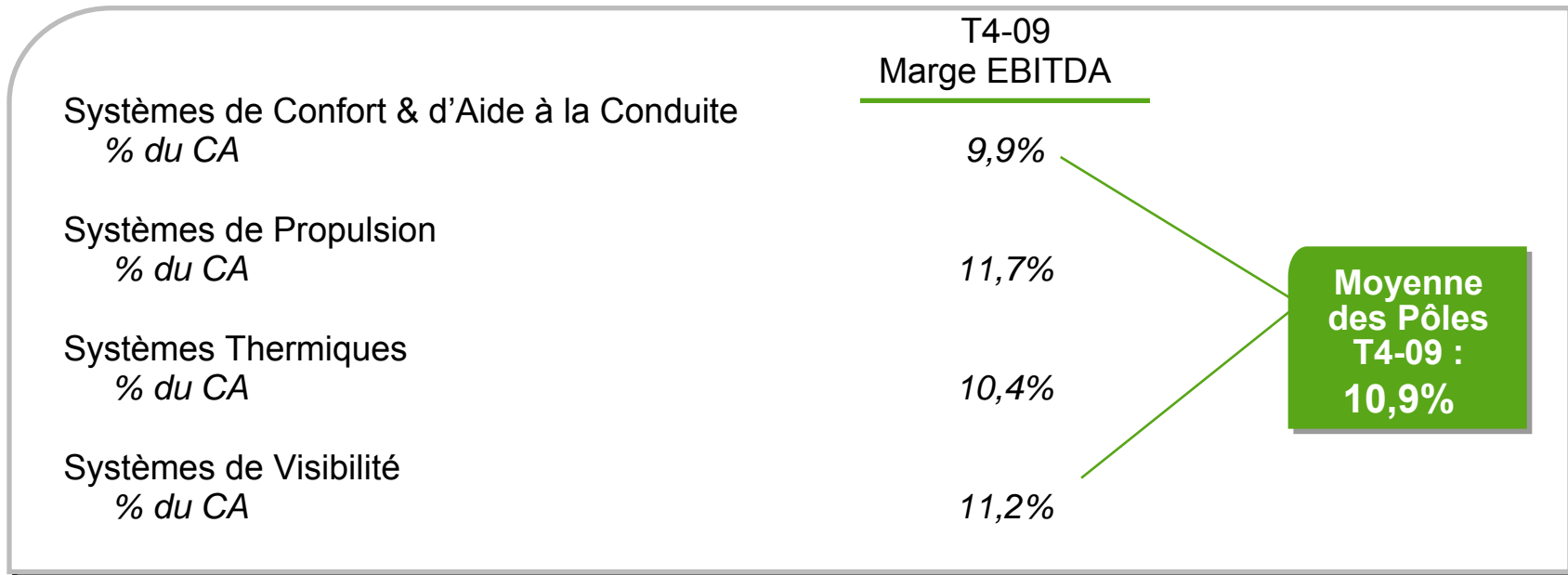
Chiffres clés

En millions d'Euros

	2008	2009	▲	Q4 08	Q4-09	▲
Chiffre d'affaires	8 677	7 499	-14%	1 750	2 114	+21%
Marge brute	1 327	1 138	-14%	212	375	+77%
<i>% du CA</i>	15,3%	15,2%	-0,1pt	12,1%	17,7%	+5,6pts
Marge opérationnelle	230	133	-42%	(38)	116	NA
<i>% du CA</i>	2,7%	1,8%	-0,9pt	-2,2%	5,5%	+7,7pts
Résultat net	(207)	(153)	-26%	(313)	56	NA
Cash flow libre*	118	155	+31%	14	153	NA
Dette nette	821	722	-12%	821	722	-12%

* Avant paiements d'intérêts

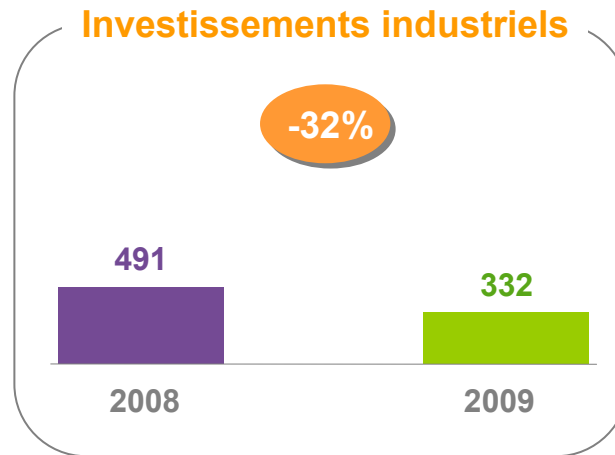
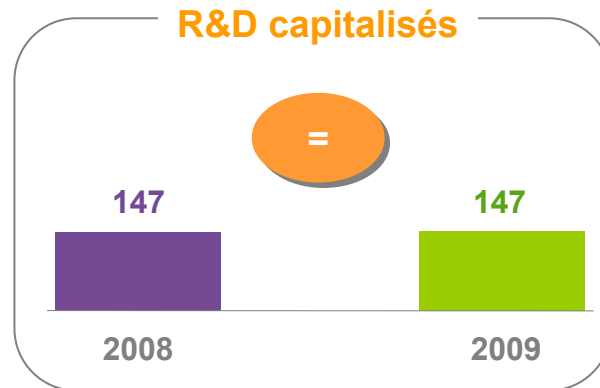
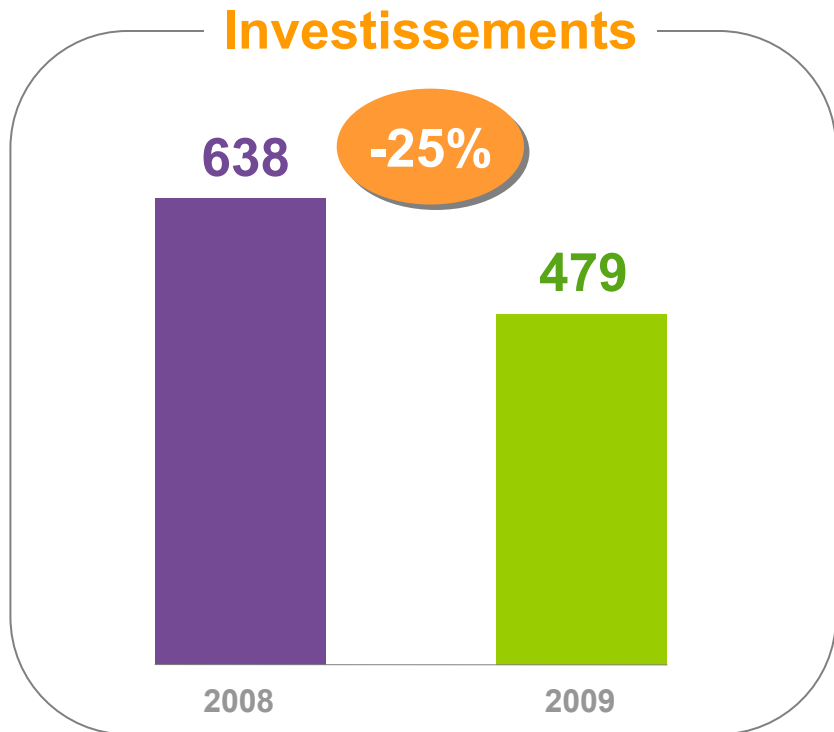
Une performance équilibrée par Pôle



**10,9% d'EBITDA en T4-09
grâce à la baisse du point mort**

Investissements

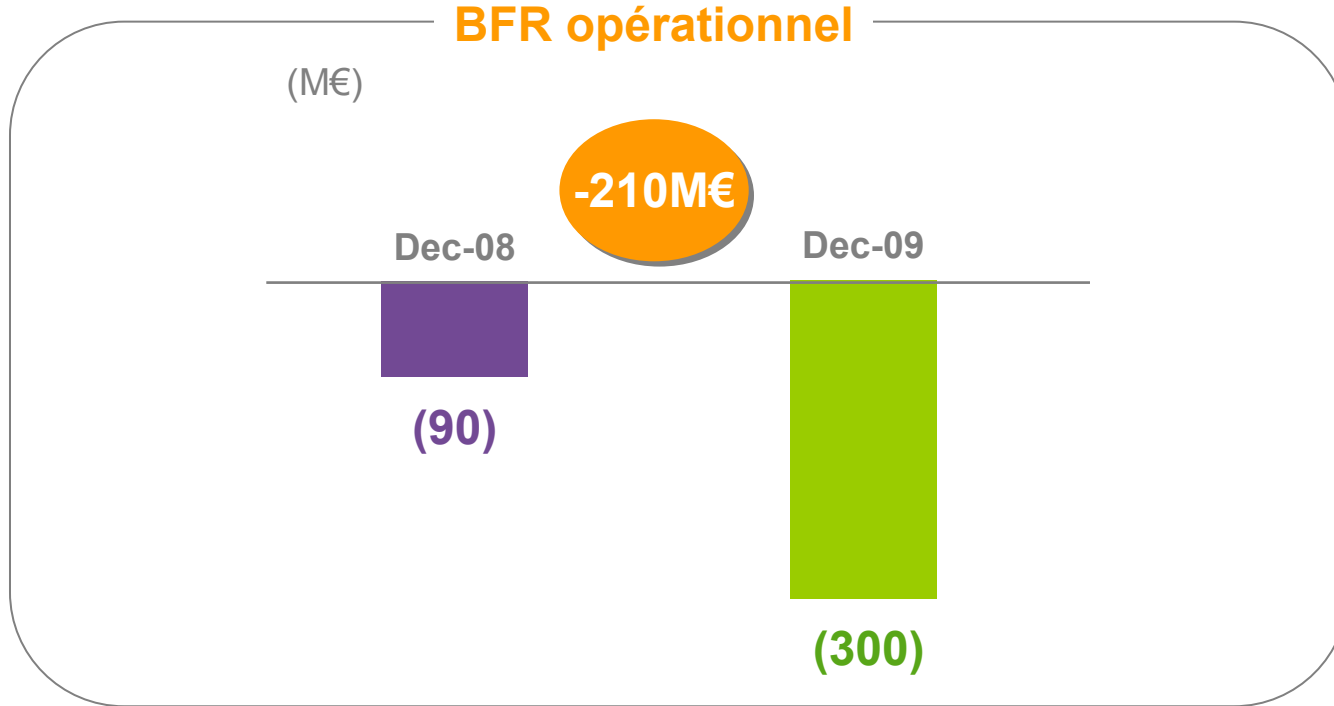
En millions d'Euros



139 M€ en
pays émergents,
soit 42% du total

49 M€ sur des
produits innovants,
soit 15% du total

Une gestion rigoureuse du Besoin en Fonds de Roulement

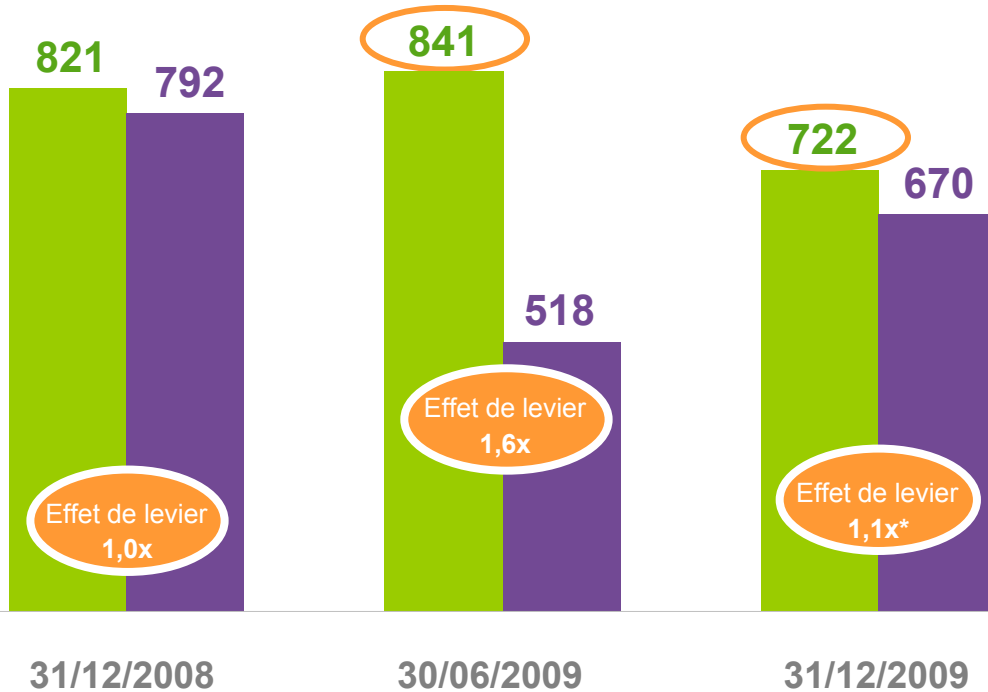


Malgré la crise : baisse de l'endettement de 99 M€

(M€)	FY-08	FY-09	Variation
EBITDA	792	670	-122
Coûts sociaux et de restructuration	(79)	(165)	-86
BFR opérationnel	179	214	+35
Investissements	(613)	(444)	+169
Autres	(161)	(120)	+41
Cash flow libre (avant paiement d'intérêts)	118	155	+37
Dette nette	821	722	-99

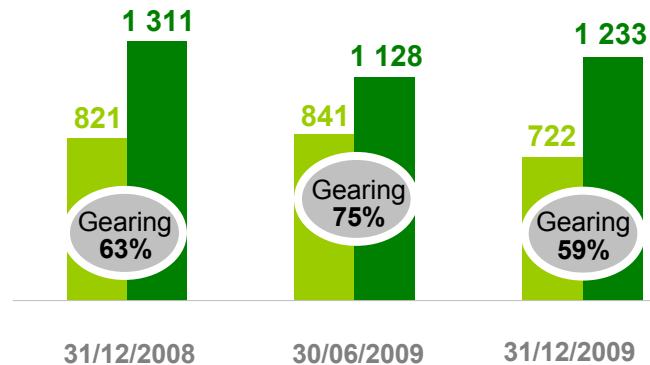
Une situation financière solide malgré la crise

■ Dette nette ■ EBITDA (12 mois glissants) (M€)



Capitaux propres et dette nette
En millions d'euros

■ Dette nette ■ Capitaux propres hors intérêts minoritaires



* **Covenant : Dette nette / EBITDA < 3,25**

Une situation financière solide

- Lignes de crédit non tirées au 30 juin 2010 (prévisionnel) : 1 116 M€
- Cash disponible : 860 M€
- Amélioration attendue de la notation de Valeo avec pour objectif un retour au rating “Investment grade”
- Capacité à financer des acquisitions ciblées

Perspectives 2010 : Une forte amélioration attendue

■ Premier semestre 2010

- Chiffre d'affaires de l'ordre de 4,7 Md€ (+35% vs S1 2009)
- Marge opérationnelle proche de 6%, taux le plus élevé sur un semestre au cours des 8 dernières années

■ 2010

- Confiance pour accomplir la guidance 2010 du 24 février dernier (un taux de marge opérationnelle proche du double de celui enregistré en 2009)
- Actualisation de la guidance prévue le 27 juillet prochain lors de la présentation des comptes du 1^{er} semestre

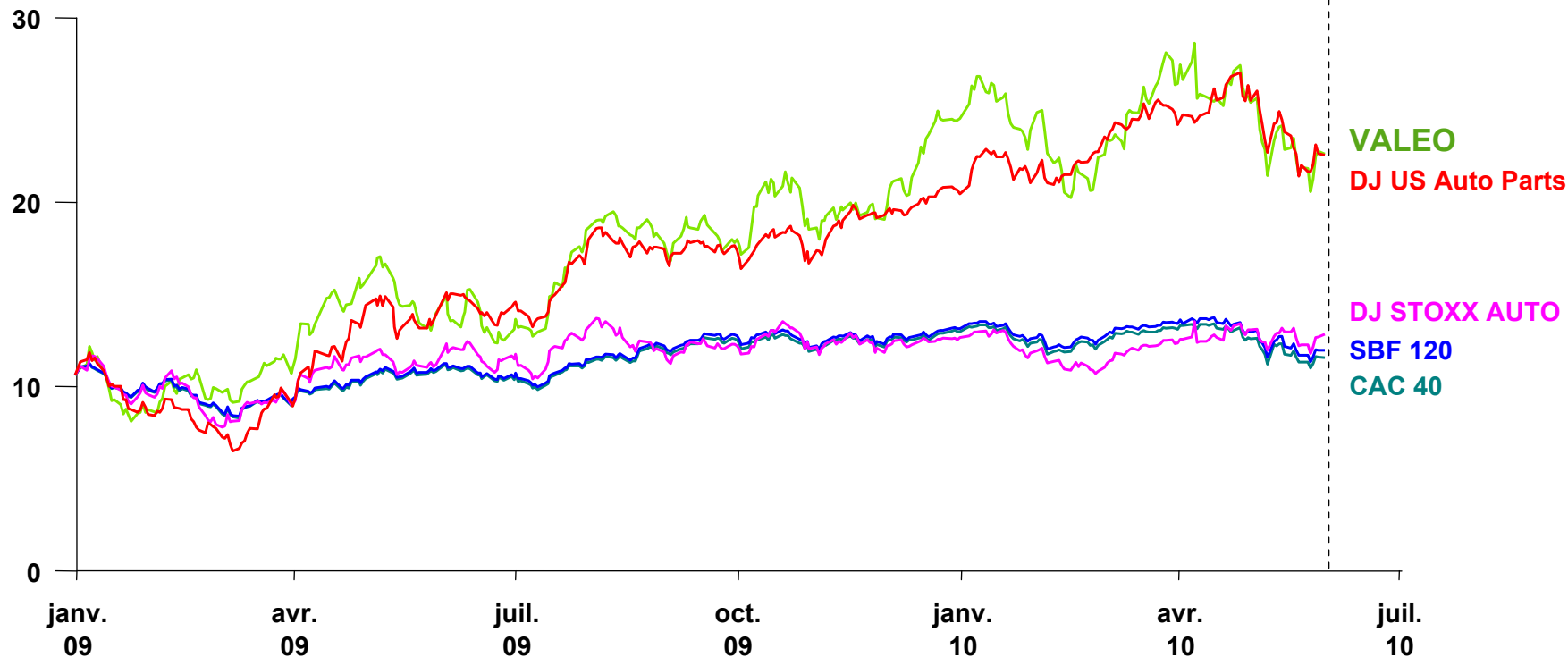
Objectif 2013 : Une rentabilité au niveau des meilleurs équipementiers

	2009	2013	Δ
CA	7,5 Md€	10 Md€	+33%
Marge opérationnelle	1,8%	6-7%	+ 4-5 pts
ROCE*	7,1%	≥ 30%	> +20 pts

* Avant restructuration, impôts et écarts d'acquisition

Evolution du titre Valeo vs indicateurs boursiers (depuis début 2009)

31 mai 2010





La technologie automobile, naturellement