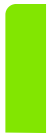




# Resultats 2010

Jacques Aschenbroich – Directeur Général

24 février 2011



# Faits marquants 2010

## Faits marquants S2 2010

- Chiffre d'affaires de 4 845 M€ en augmentation de 20 %
- Marge opérationnelle<sub>(1)</sub> de 325 M€ (6,7 % du CA)
- Résultat net de 197 M€ (4,1% du CA)
- ROCE<sub>(4)</sub> de 32%

## Faits marquants 2010

En avance sur le plan stratégique présenté en mars 2010

- Chiffre d'affaires de 9 632 M€ en augmentation de 28%
- Marge opérationnelle <sup>(1)</sup> de 617 M€ (6,4% du CA)
- Résultat net de 365 M€ (3,8% du CA)
- Résultat de base par action de 4,86€
- ROCE <sup>(4)</sup> > 32%
- Génération de cash flow net <sup>(2)</sup> de 440 M€
- Diminution de l'endettement net <sup>(3)</sup> de 444 M€ à 278 M€ au 31 décembre 2010
- Prise de commandes à un niveau record de 12,5 mds €
- Proposition de distribution d'un dividende de 1,20€ par action

## Chiffres clés 2010

	S2-09	S2-10	▲	2009	2010	▲
Chiffre d'affaires (M€)	4 027	4 845	+ 20 %	7 499	9 632	+ 28 %
Chiffre d'affaires 1ère monte (M€)	3 286	3 995	+ 22 %	6 029	7 952	+ 32 %
Marge opérationnelle (M€)	184	325	+ 77 %	133	617	+ 364 %
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	4,6%	6,7%	+2,1 Pt	1,8%	6,4%	+4,6 Pt
Résultat net (M€)	60	197	+ 228 %	(153)	365	na
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	1,5 %	4,1 %	+ 2,6 Pt	- 2,0 %	3,8 %	+ 5,8 Pt
Résultat de base par action (€)	0,79	2,63	+ 1,84	(2,04)	4,86	+ 6,90
ROCE <sup>(4)</sup>	7 %	32 %	+ 25 Pts	7 %	32 %	+ 25 Pts
EBITDA <sup>(5)</sup> (en % du chiffre d'affaires)	11,0 %	12,1 %	+ 1,1 Pt	8,9 %	11,9 %	+ 3,0 Pt
Cash flow net <sup>(2)</sup> (M€)	148	199	+ 34 %	99	440	+ 344 %
Endettement financier net <sup>(3)</sup> (M€)	722	278	- 61 %	722	278	- 61 %



# Résultats S2 2010

# Amélioration continue du CA 1ère et 2ème monte sur S2

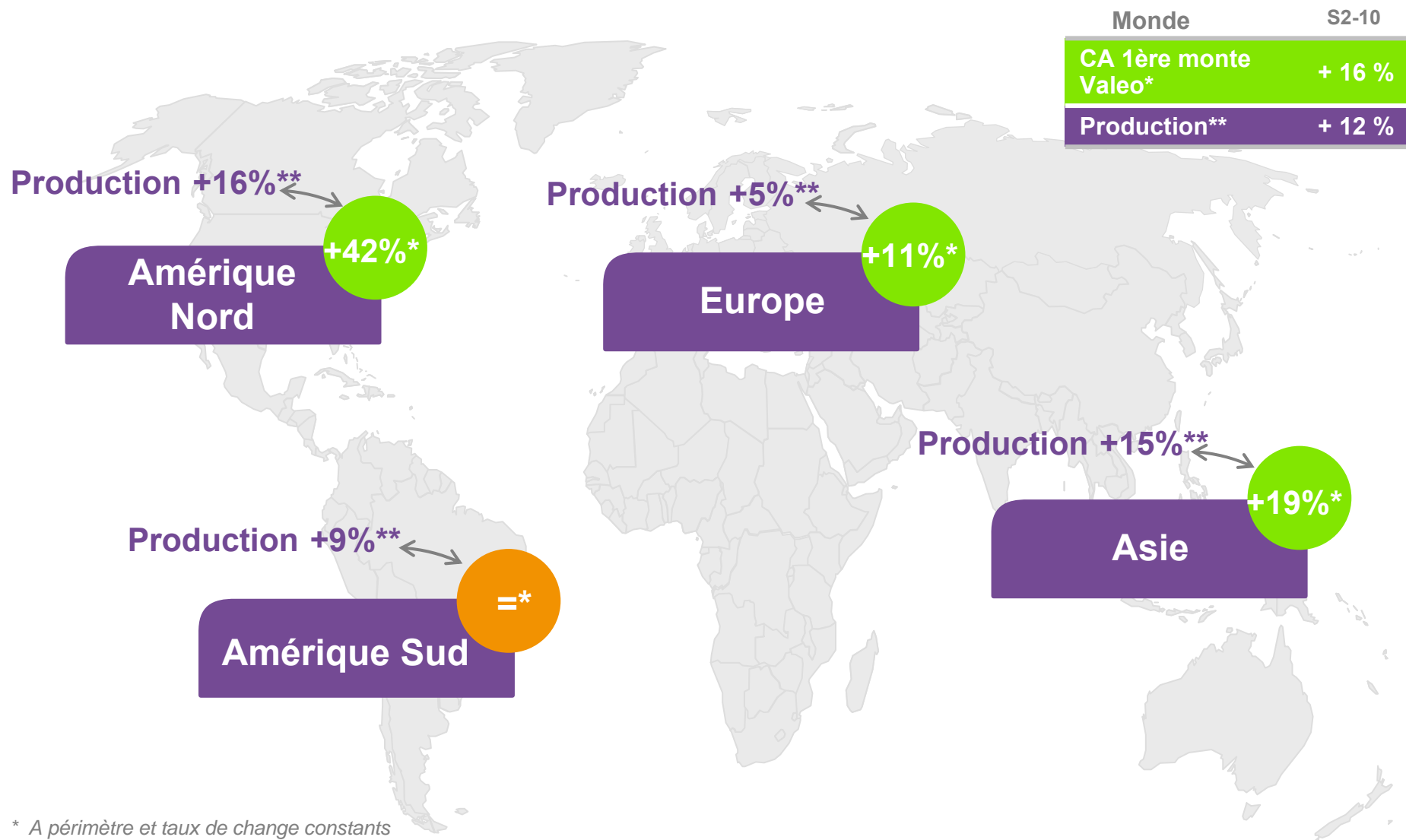
En millions d'euro et en variation annuelle

	S2 09	S2 10	▲
<b>1ère monte</b> <i>en % du CA</i>	<b>3 286</b> 82 %	<b>3 995</b> 82 %	+ 22 % + 16 %*
<b>2ème monte</b> <i>en % du CA</i>	<b>626</b> 15 %	<b>723</b> 15 %	+ 15 % + 12%*
<b>Divers</b> <i>en % du CA</i>	<b>115</b> 3 %	<b>127</b> 3 %	+ 10 % + 5 %*
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>4 027</b>	<b>4 845</b>	<b>+ 20 % + 15 %*</b>

\*A périmètre et taux de change constants

# Surperformance dans nos principales régions

Surperformance sur S2 du CA 1ère monte de 4 pts par rapport au marché

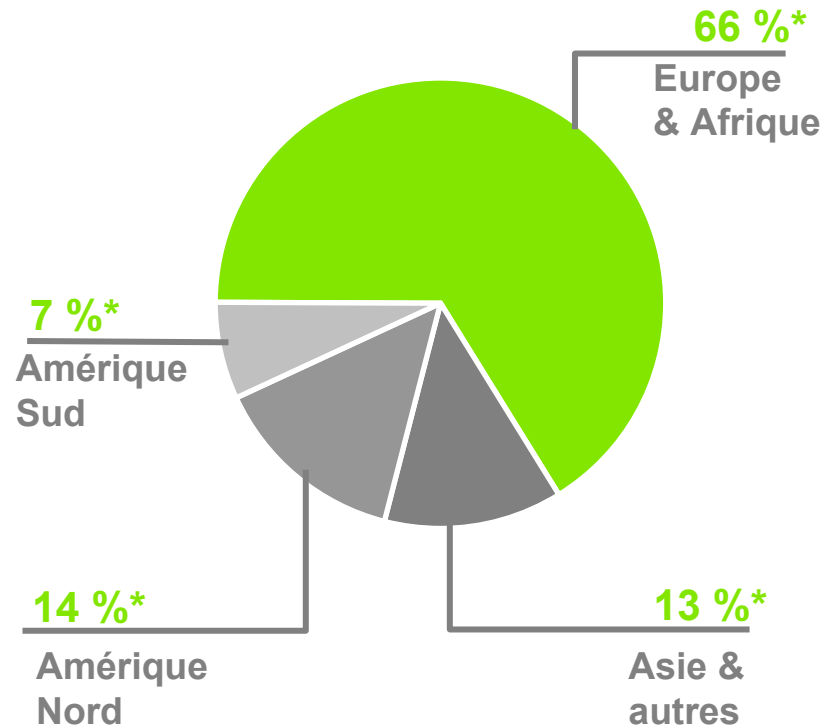


\* A périmètre et taux de change constants

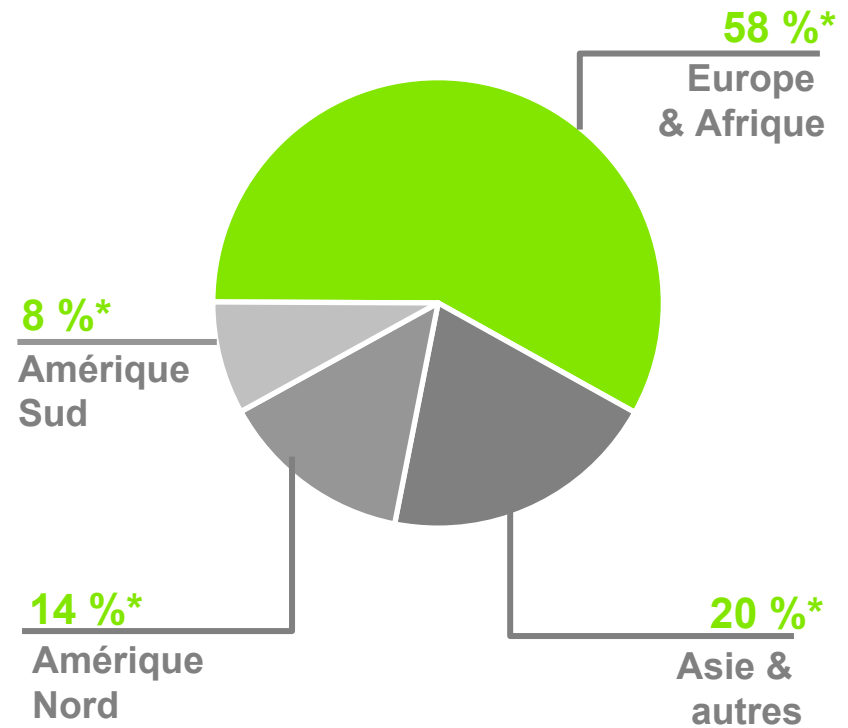
\*\* Prévisions JD Power

# Couverture géographique rééquilibrée

Progression en Asie à 20 % du CA 1ère monte



S2-07



S2-10

\* En % du CA des véhicules de tourisme 1ère monte

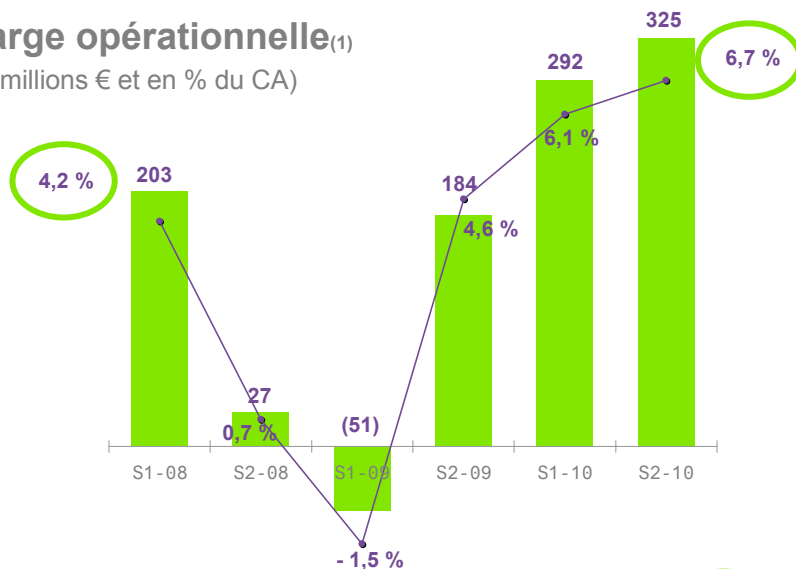
## Chiffres clés S2 2010

	S2-09	S2-10	▲
Chiffre d'affaires (M€)	4 027	4 845	+ 20 %
Chiffre d'affaires 1ère monte (M€)	3 286	3 995	+ 22 %
Marge opérationnelle (M€)	184	325	+ 77 %
<i>En % du CA</i>	4,6%	6,7%	+2,1pts
Résultat net (M€)	60	197	+ 228 %
<i>En % du CA</i>	1,5%	4,1%	+ 2,6 pts
Résultat de base par action	0,79	2,63	+ 1,84
ROCE <sub>(4)</sub>	7 %	32 %	+ 25 Pts
EBITDA <sub>(5)</sub> (en % du CA)	11 %	12,1%	+ 1,1 pt
Cash flow net <sub>(2)</sub> (M€)	148	199	+ 34 %
Endettement financier net <sub>(3)</sub> (M€)	722	278	- 61 %

# Rentabilité : Amélioration continue sur S2

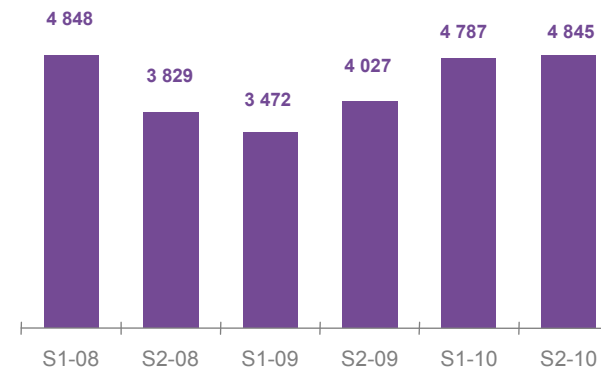
## Marge opérationnelle<sup>(1)</sup>

(en millions € et en % du CA)



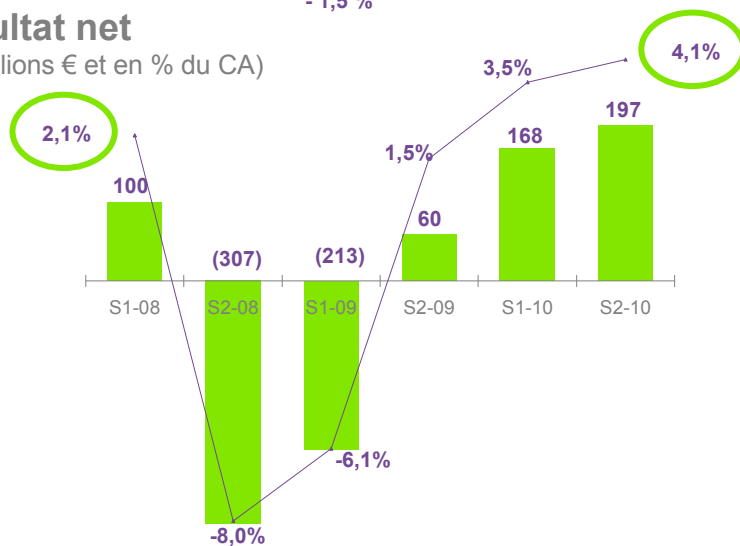
## Chiffre d'affaires

(en millions €)

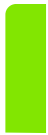


## Résultat net

(en millions € et en % du CA)



Marge opérationnelle  
et résultat net  
les meilleurs depuis 11 ans



# Résultats 2010



# Surperformance sur nos principales zones de production

# Production automobile supérieure au niveau d'avant-crise

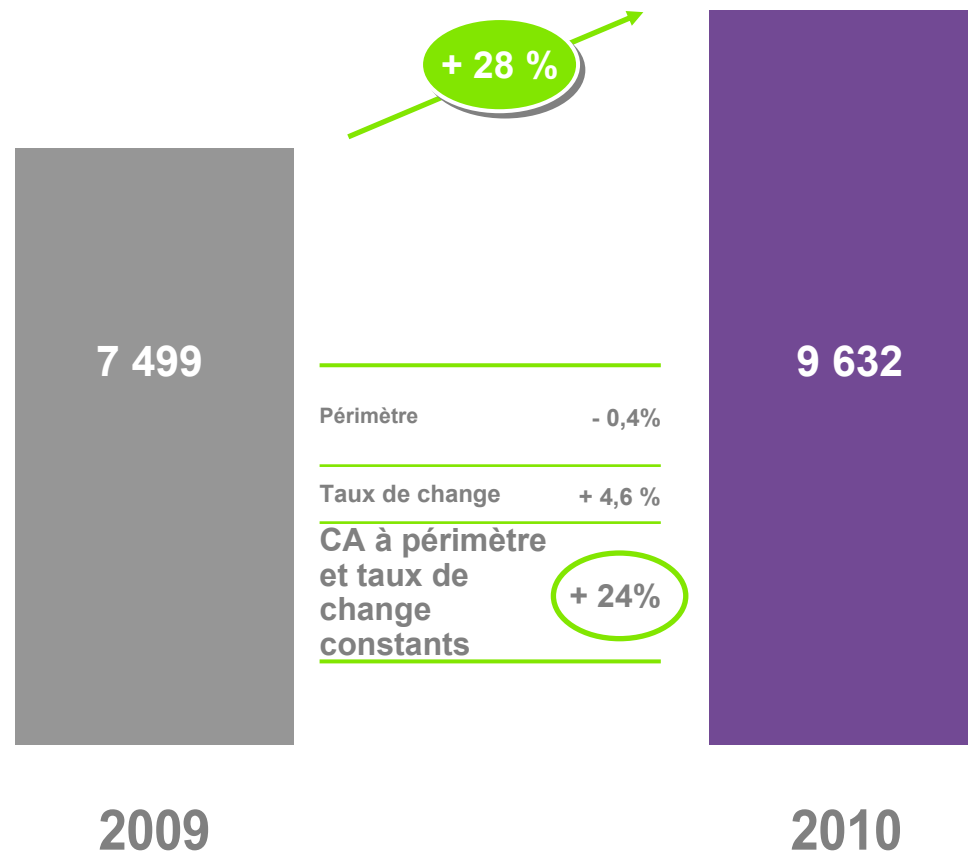
## Transfert structurel de la production vers l'Asie

Production véhicules tourisme* (millions de véhicules)	2007	2008	2009	2010	▲ 2010/2009	▲ 2010/2007
<b>Europe</b>	22,6	21,5	17,1	19,7	+ 15 %	- 13 %
<b>Asie</b>	29,0	29,5	30,1	38,3	+ 28 %	+ 32 %
<b>Amérique Nord</b>	15,0	12,6	8,5	11,9	+ 39 %	- 21 %
<b>Amérique Sud</b>	3,6	3,7	3,7	4,1	+ 12 %	+ 15 %
<b>Monde</b>	<b>70,2</b>	<b>67,3</b>	<b>59,4</b>	<b>74,0</b>	<b>+ 25 %</b>	<b>+ 5 %</b>

\* Prévisions JD Power

# Performance du CA 2010 (à périmètre et taux de change constants)

En millions d'euro



## CA 1ère et 2ème monte

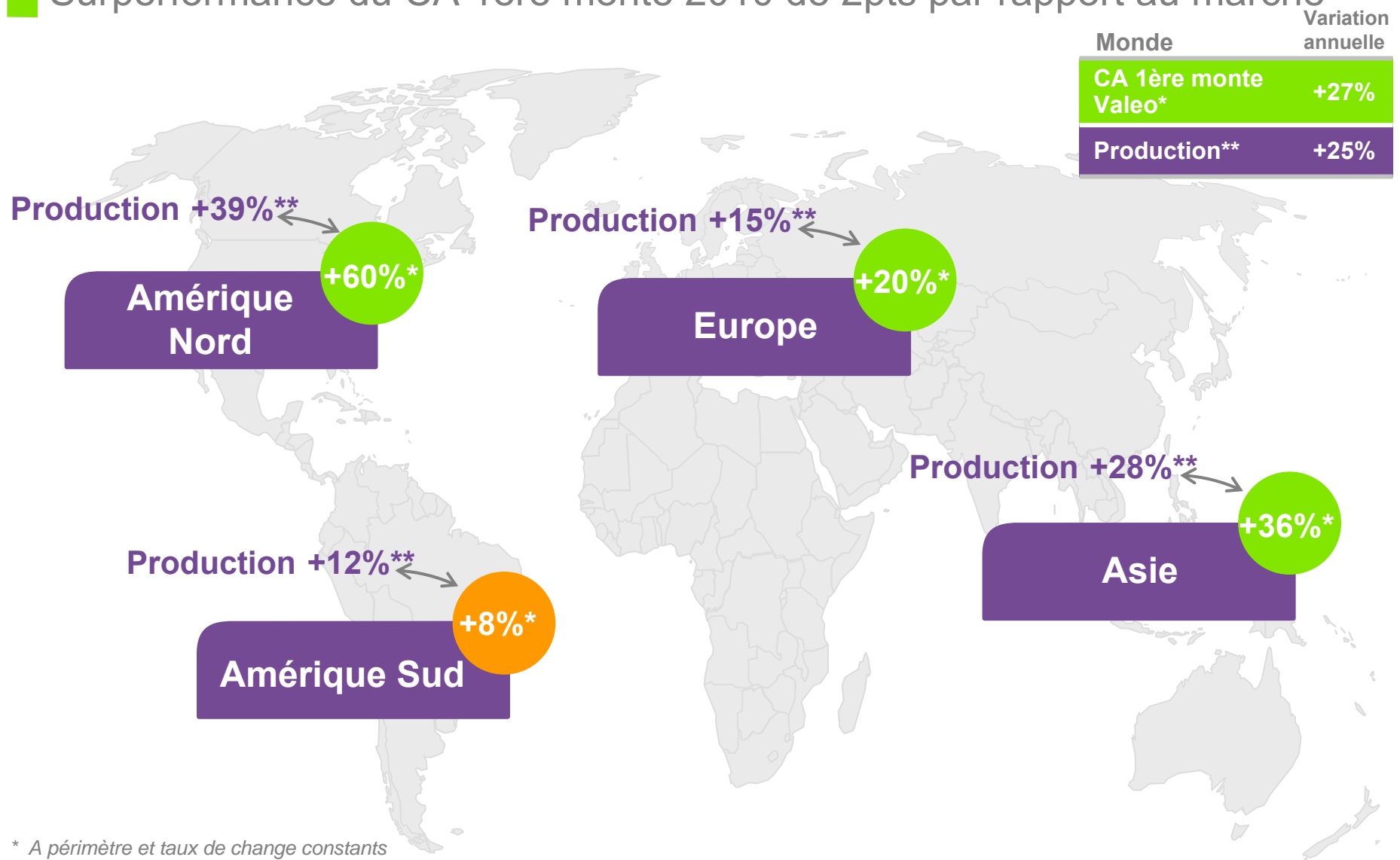
En millions d'euro et en variation annuelle

	2009	2010	▲
<b>1ère monte</b> <i>en % du CA</i>	6 029 80 %	7 952 83 %	+ 32 % + 27 %*
<b>2ème monte</b> <i>en % du CA</i>	1 242 17 %	1 445 15 %	+ 16 % + 14 %*
<b>Divers</b> <i>en % du CA</i>	228 3 %	235 2 %	+ 3 % - 4 %*
<b>Chiffre d'affaires</b>	7 499	9 632	+ 28 % + 24%*

\*A périmètre et taux de change constants

# Surperformance dans nos principales régions

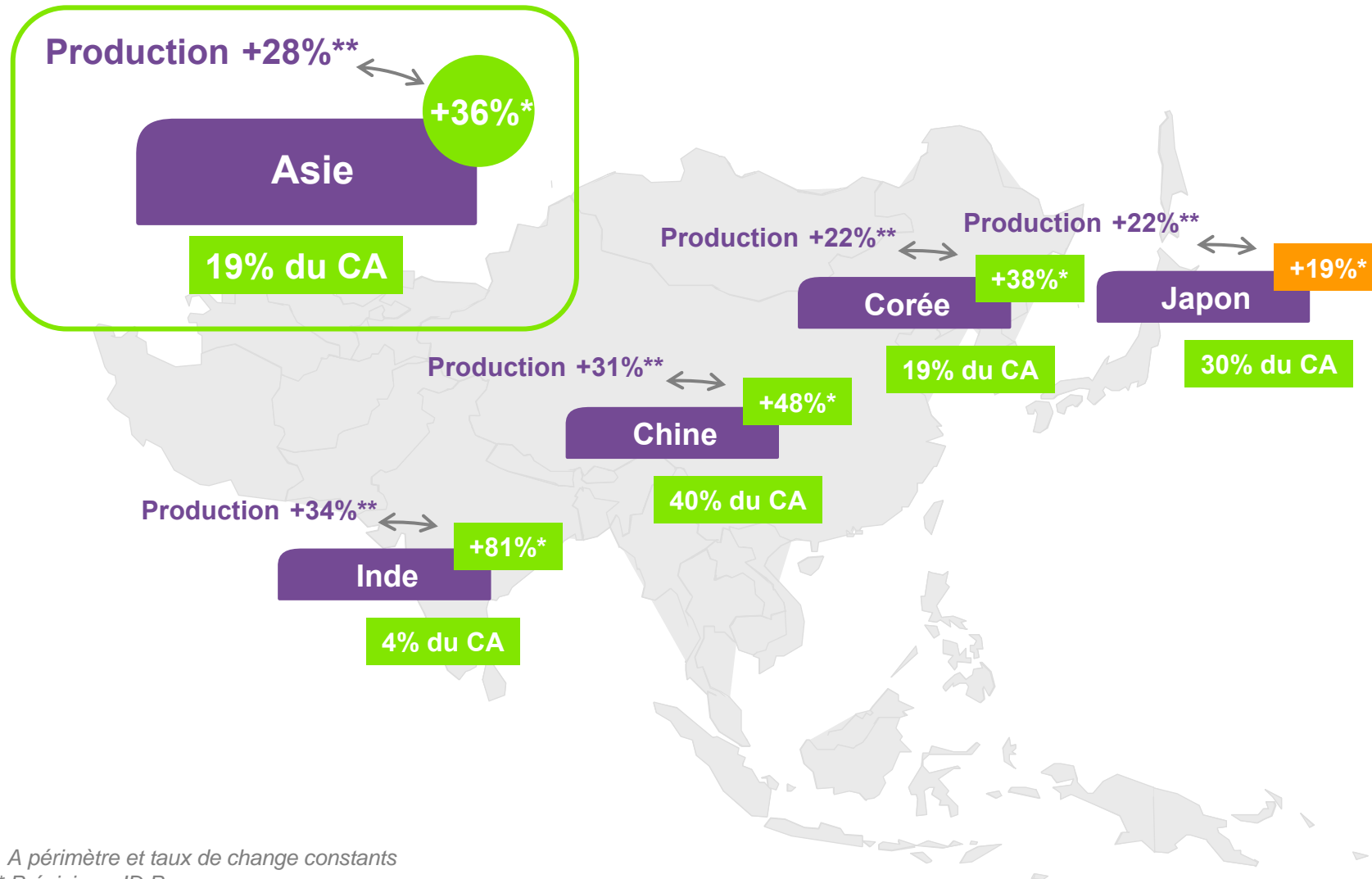
Surperformance du CA 1ère monte 2010 de 2pts par rapport au marché



\* A périmètre et taux de change constants

\*\* Prévisions JD Power

# Surperformance de 8 pts par rapport au marché asiatique

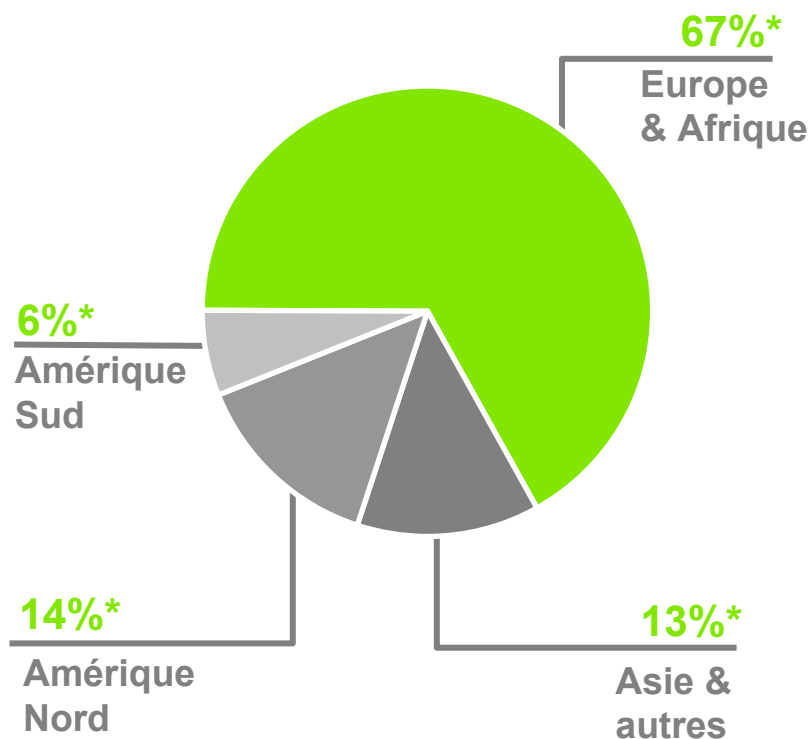


\* A périmètre et taux de change constants

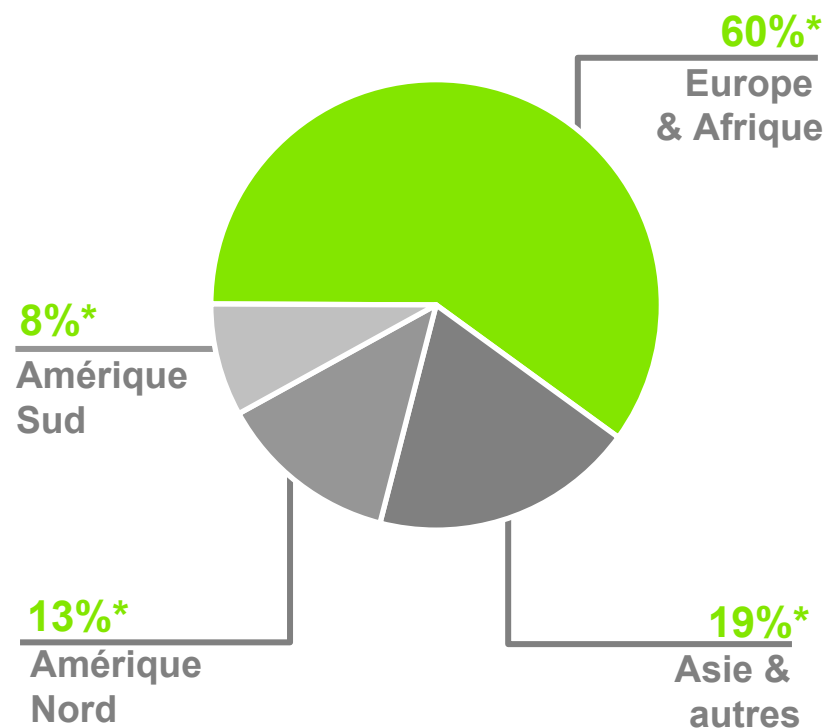
\*\* Prévisions JD Power

# Couverture géographique rééquilibrée

Amélioration de la part du CA 1ère monte en Asie à 19 %



2007



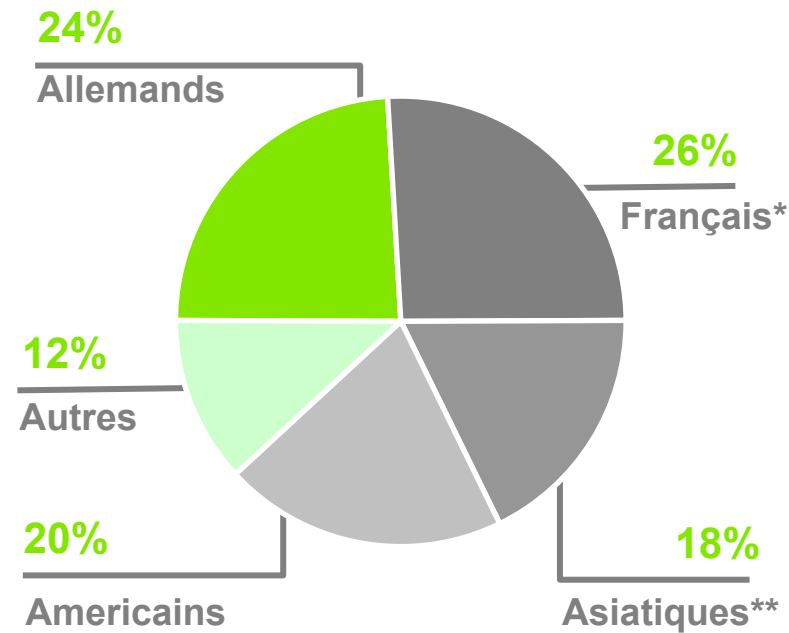
2010

\* En % du CA 1ère monte véhicules de tourisme

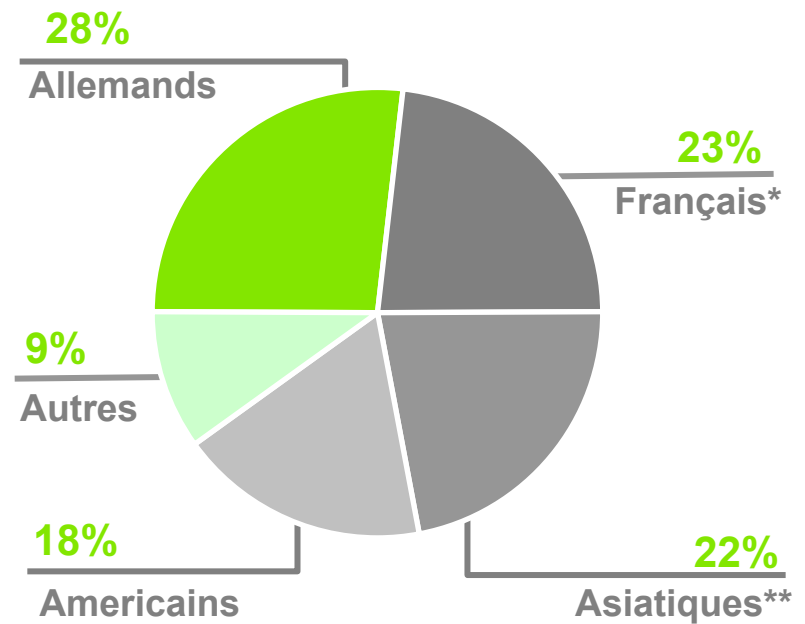
# Constante évolution du portefeuille client

Progression de la part des clients allemands et asiatiques

En % du CA 1ère monte



2007



2010

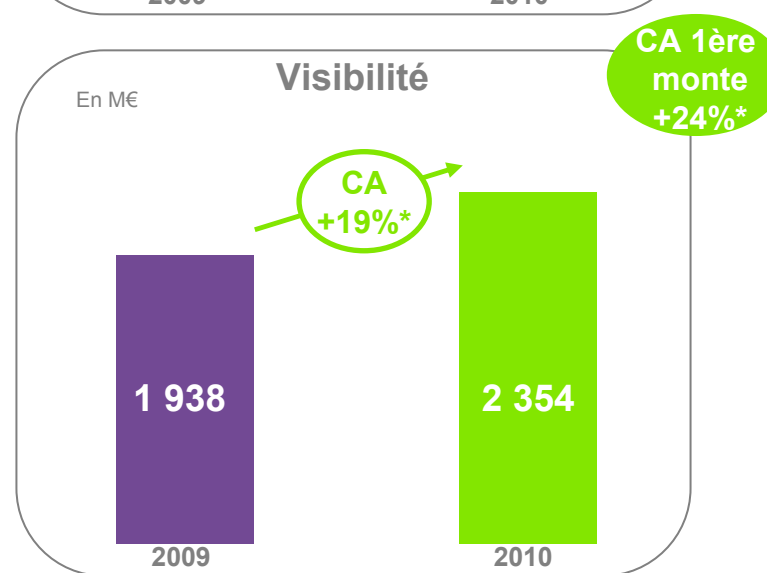
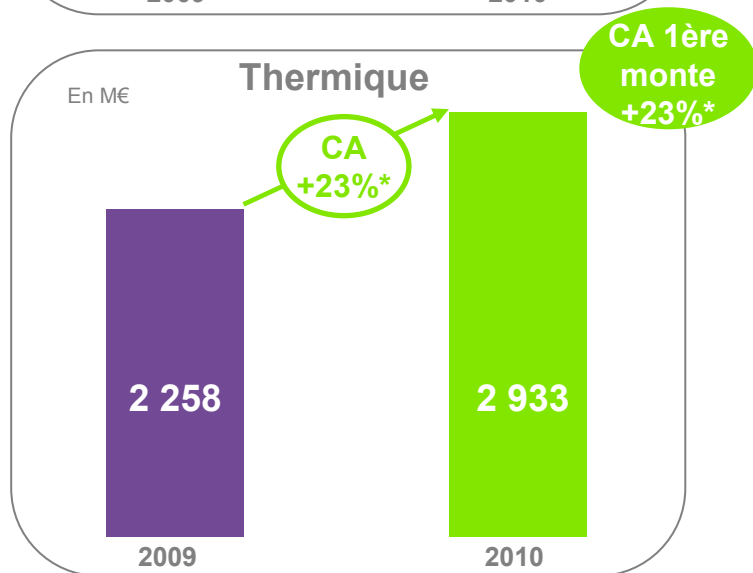
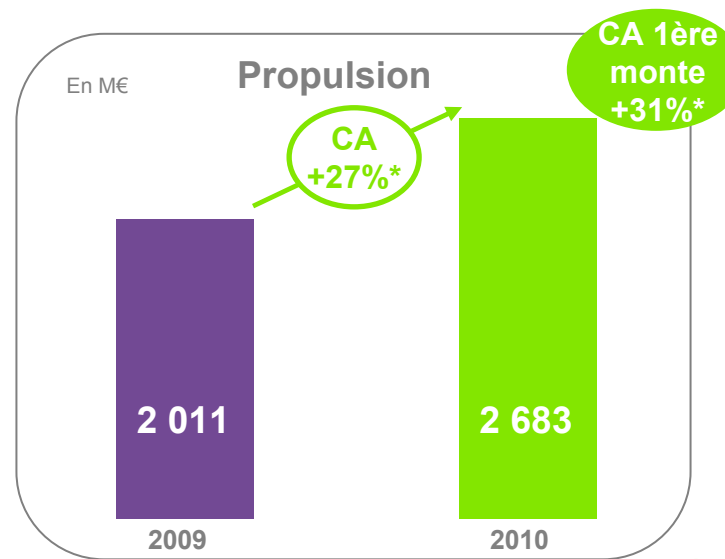
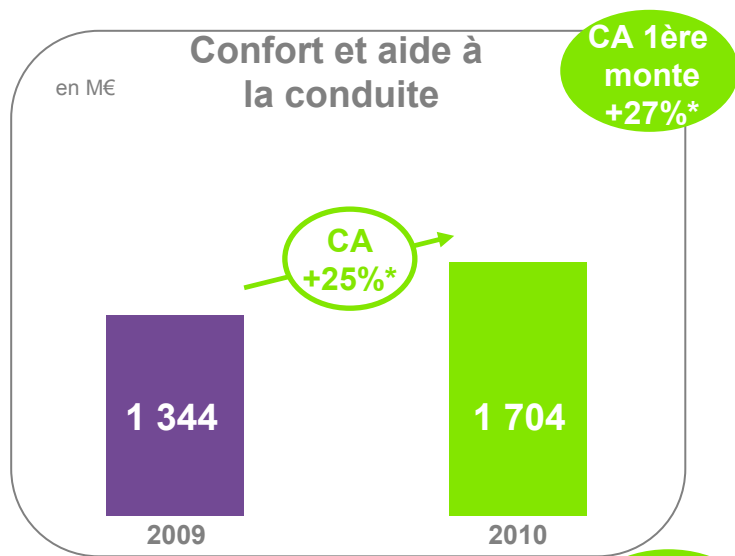
\* Nissan exclu

\*\* Nissan inclus

# Surperformance des Pôles

CA 1ère monte en ligne ou supérieur à la production automobile

Production mondiale\*\* (YoY) +25%



\* A périmètre et taux de change constants \*\* Prévisions JD Power

## Prise de commandes à un niveau record

12,5 mds € en 2010

### Ratio prise de commandes / CA 1ère monte





Marge opérationnelle à 6,4% du CA  
et résultat net à 3,8% du CA

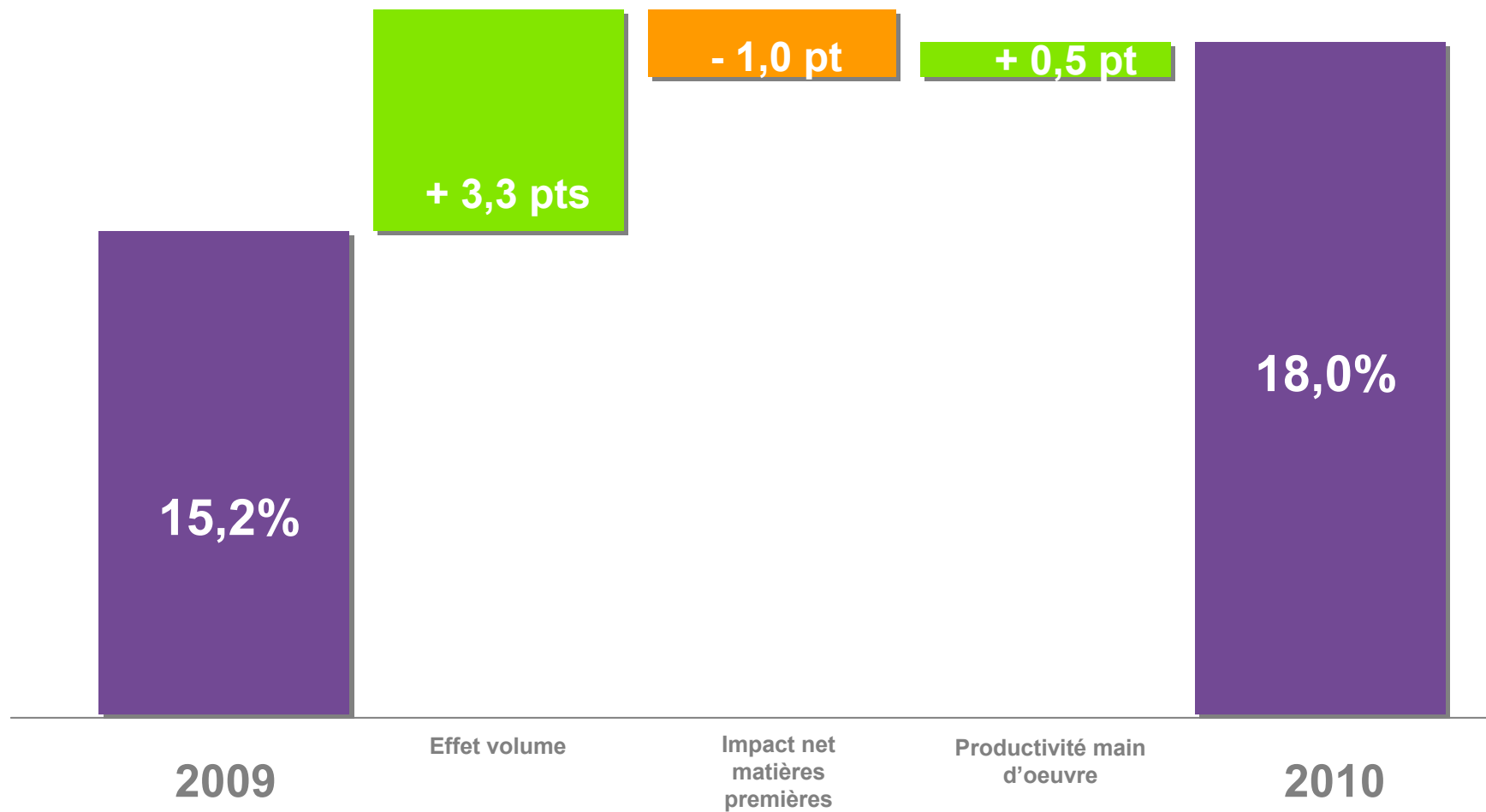
# Résultats 2010

Marge opérationnelle<sup>(1)</sup> à 6,4 % du CA

En millions €	2009	2010	▲
Chiffre d'affaires	7 499	9 632	+ 28 %
Marge brute	1 138	1 735	+53%
<i>% du CA</i>	15,2%	18,0%	+2,8pts
Frais R&D nets	(473)	(537)	+ 14 %
<i>% du CA</i>	- 6,3%	- 5,6%	- 0,7 pt
Frais administratifs et commerciaux	(532)	(581)	+9%
<i>% du CA</i>	- 7,1 %	- 6,0 %	- 1,1 pt
Marge opérationnelle <sup>(1)</sup>	133	617	+ 364 %
<i>% du CA</i>	1,8%	6,4%	+ 4,6 pts
Résultat opérationnel	84	590	+ 602 %
<i>% du CA</i>	1,1%	6,1%	+ 5,0 pts
Résultat net	(153)	365	na
<i>% du CA</i>	- 2,0 %	3,8%	+ 5,8 pts

# Evolution de la marge brute

En % du CA

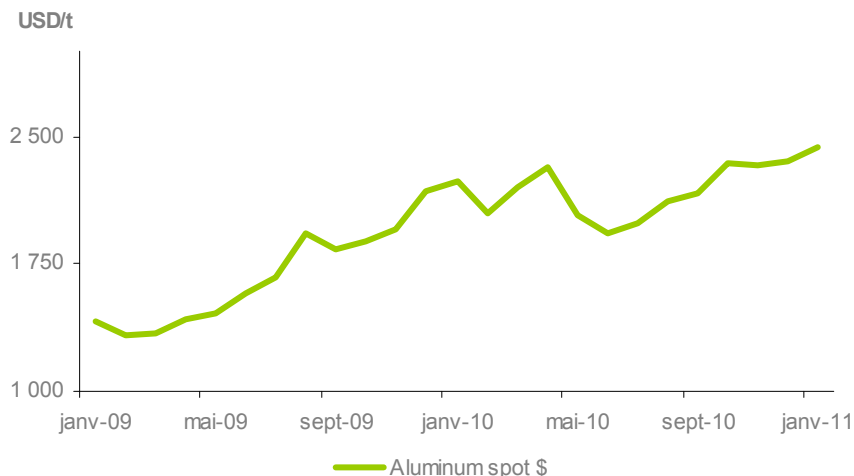


# Evolution des matières premières en 2010

Achats de 1.3 Mds€ de matières premières

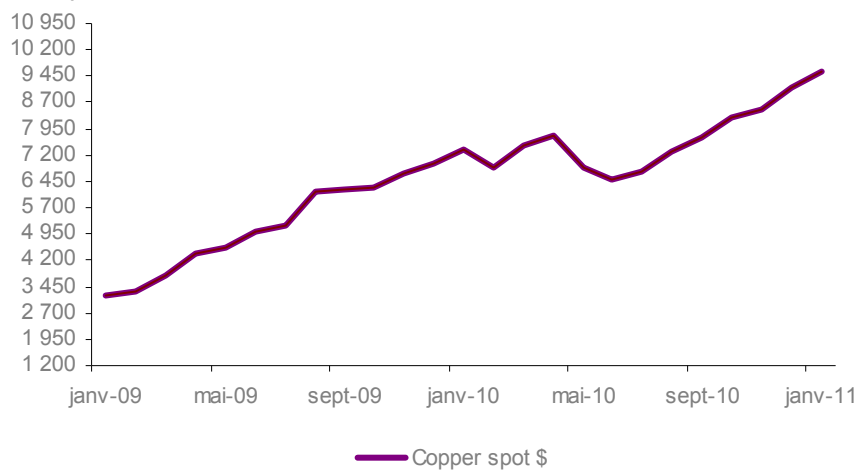
## Aluminium

En \$ par tonne



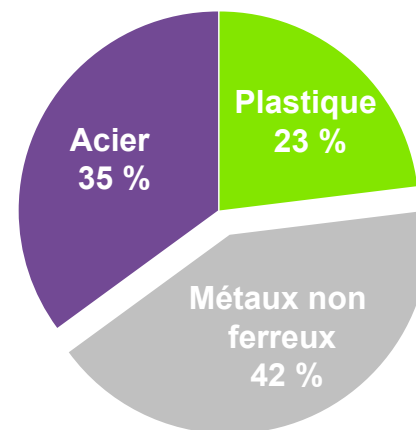
## Cuivre

En \$ par tonne

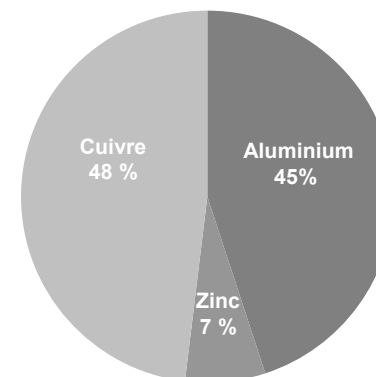


## Répartition des matières premières

En % de la consommation totale de matières premières



Répartition de la consommation de Valeo de métaux non ferreux



# Amélioration de la marge brute

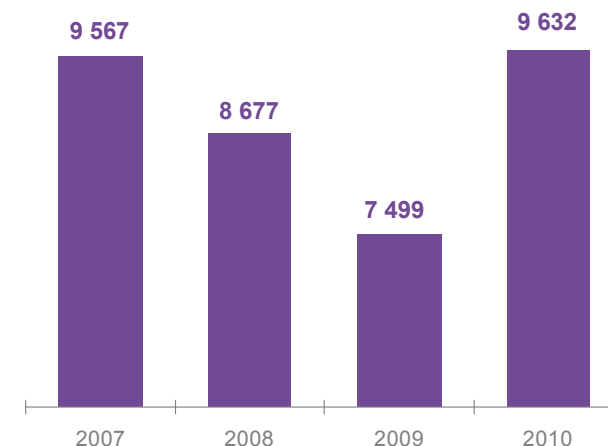
Rationalisation de l'organisation pour une structure de coûts allégée

## Marge brute

(En millions € & en % du CA)

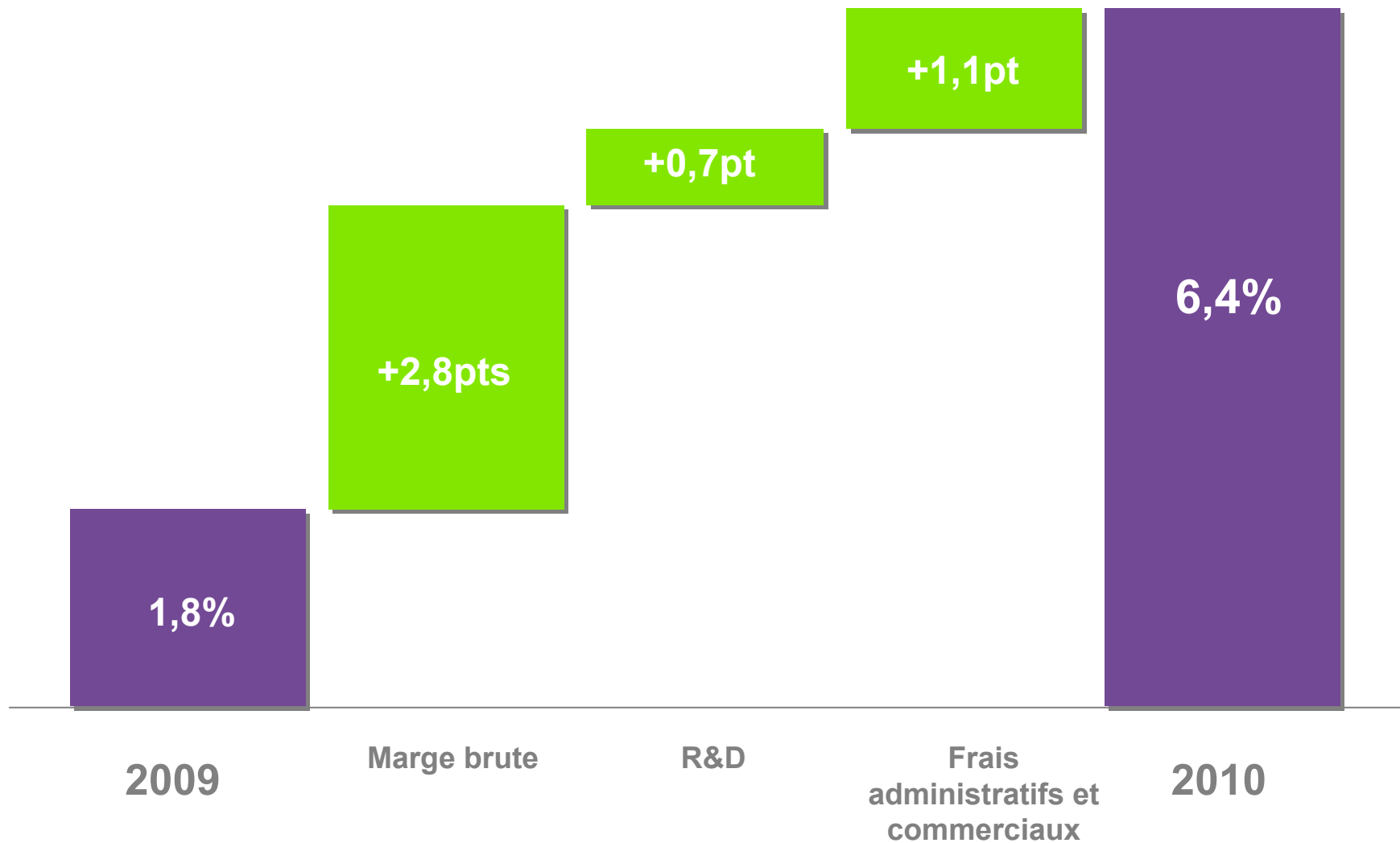


## Chiffre d'affaires (en millions €)



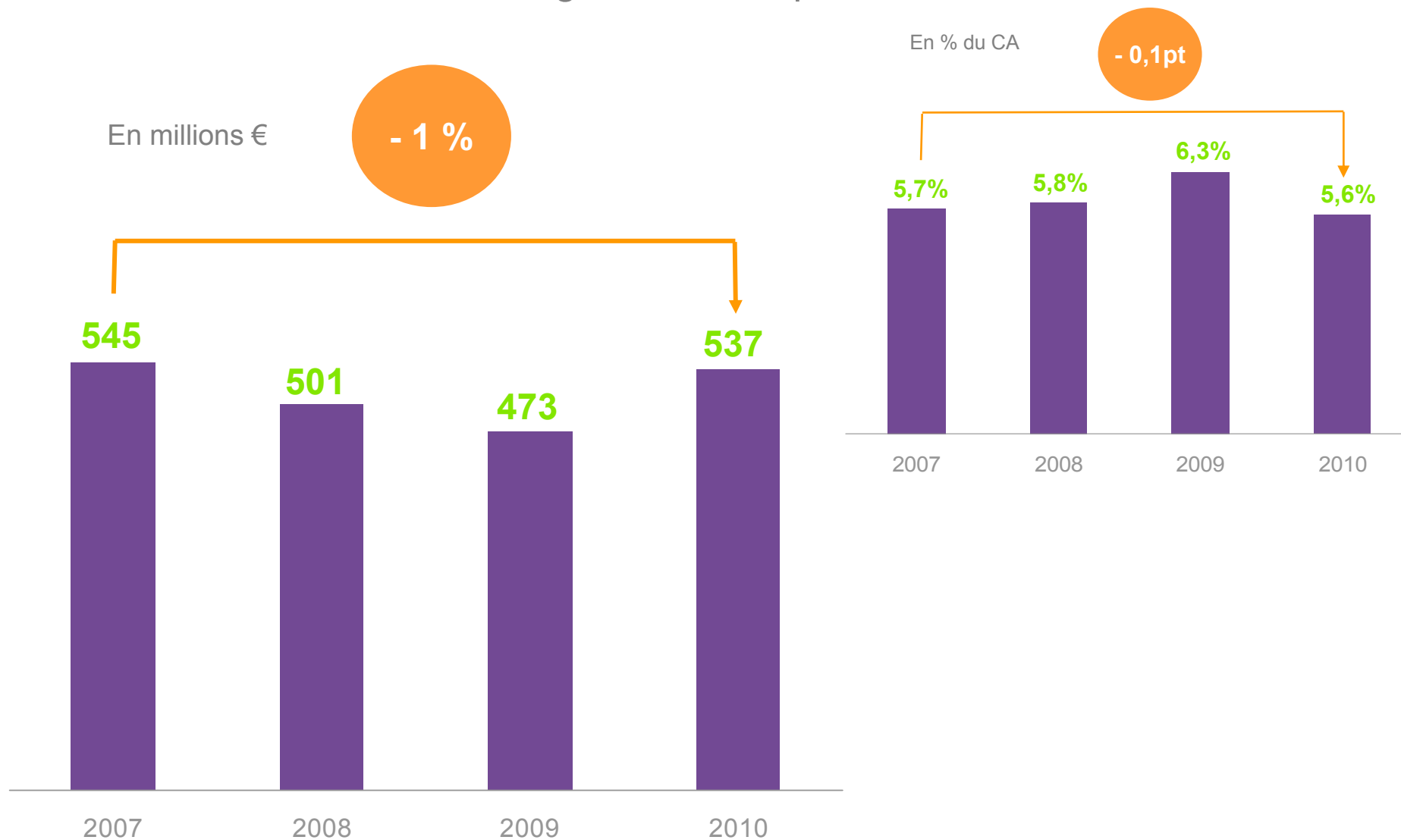
# Evolution de la marge opérationnelle<sup>(1)</sup>

En % du CA



# Frais R&D nets

Efforts R&D maintenus en ligne avec les prises de commandes record



# Frais administratifs et commerciaux

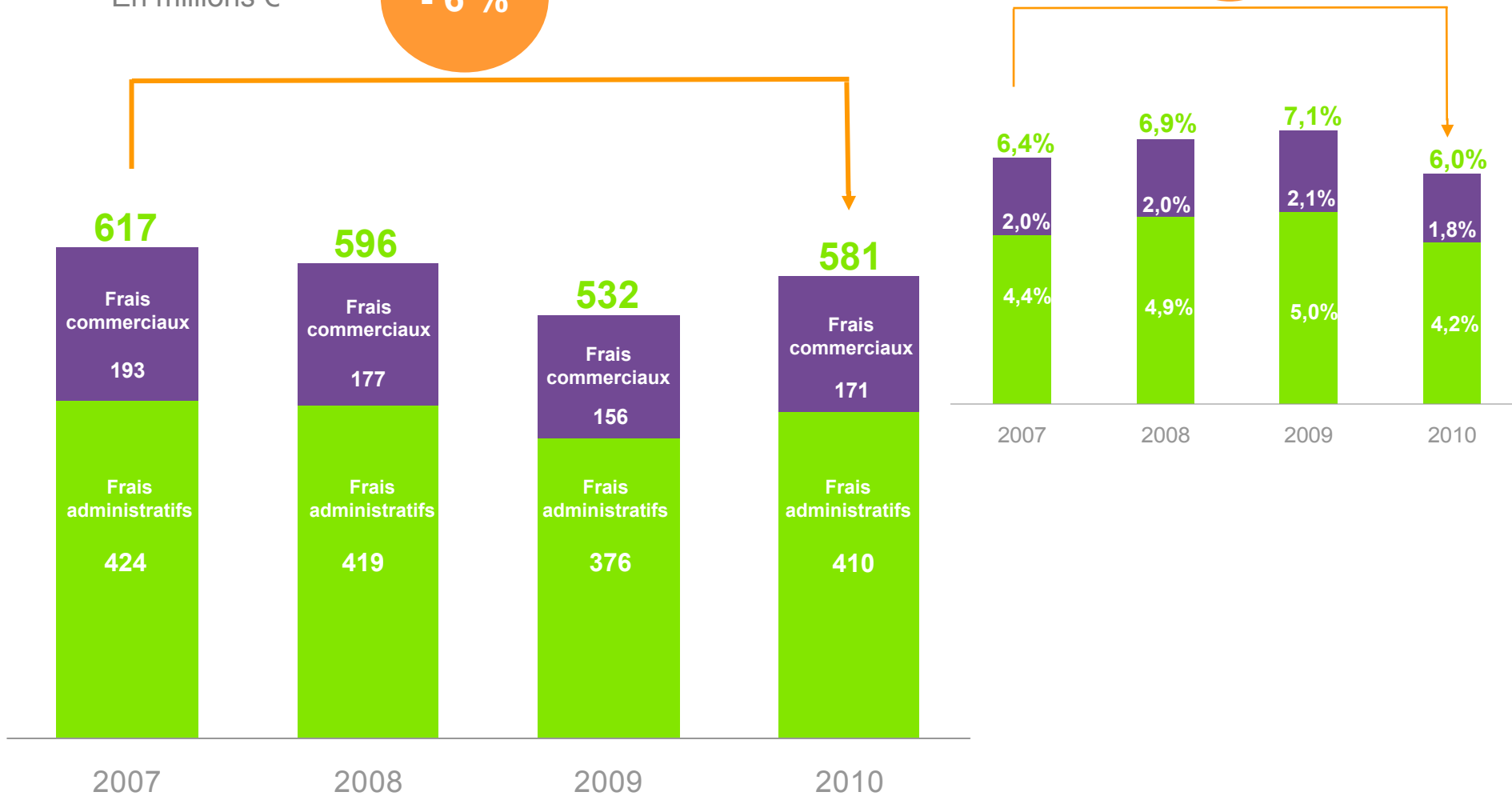
## Déploiement de la nouvelle organisation en cours

En millions €

- 6 %

En % du CA

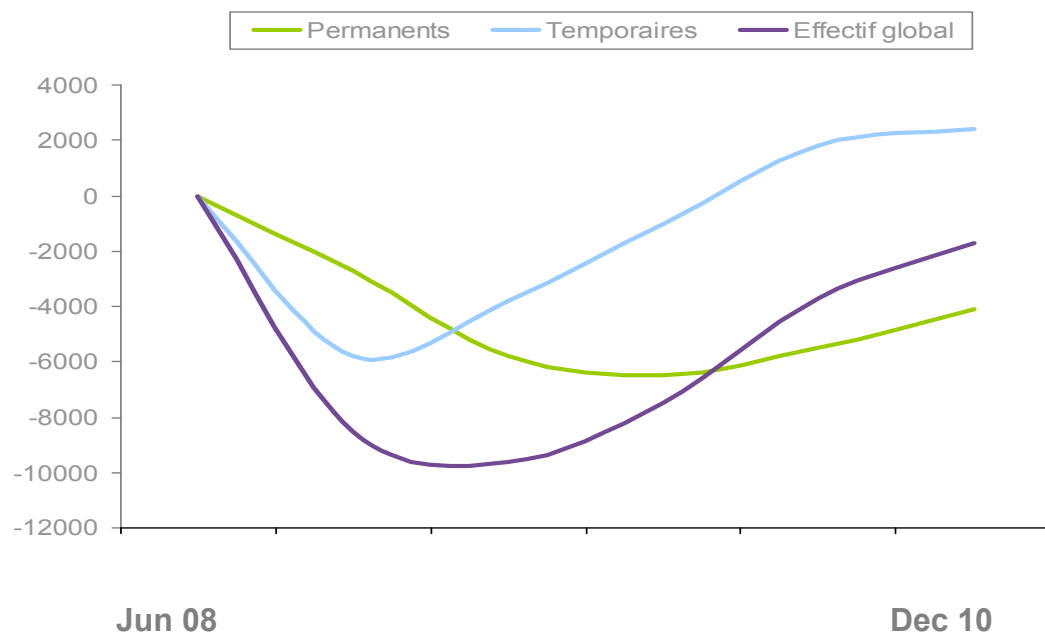
- 0,4 pt



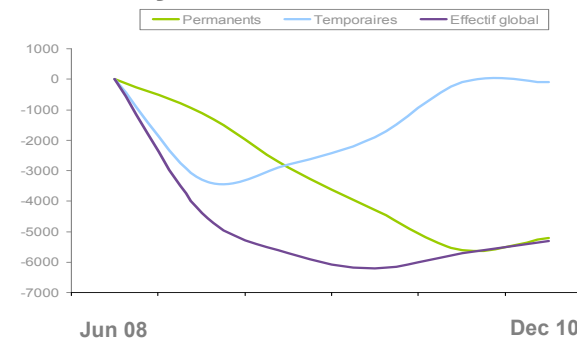
# Evolution des effectifs mondiaux

## Structure de coûts adaptée à l'empreinte industrielle

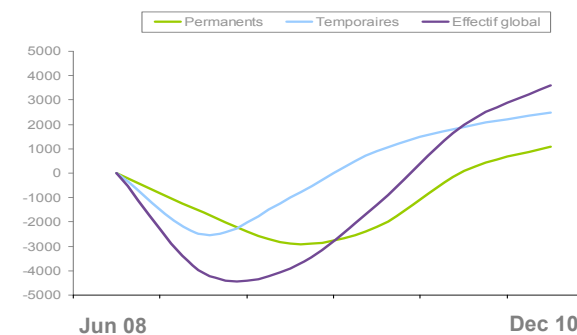
Comparé à la situation fin S1-2008



### Pays matures



### Pays à coûts compétitifs



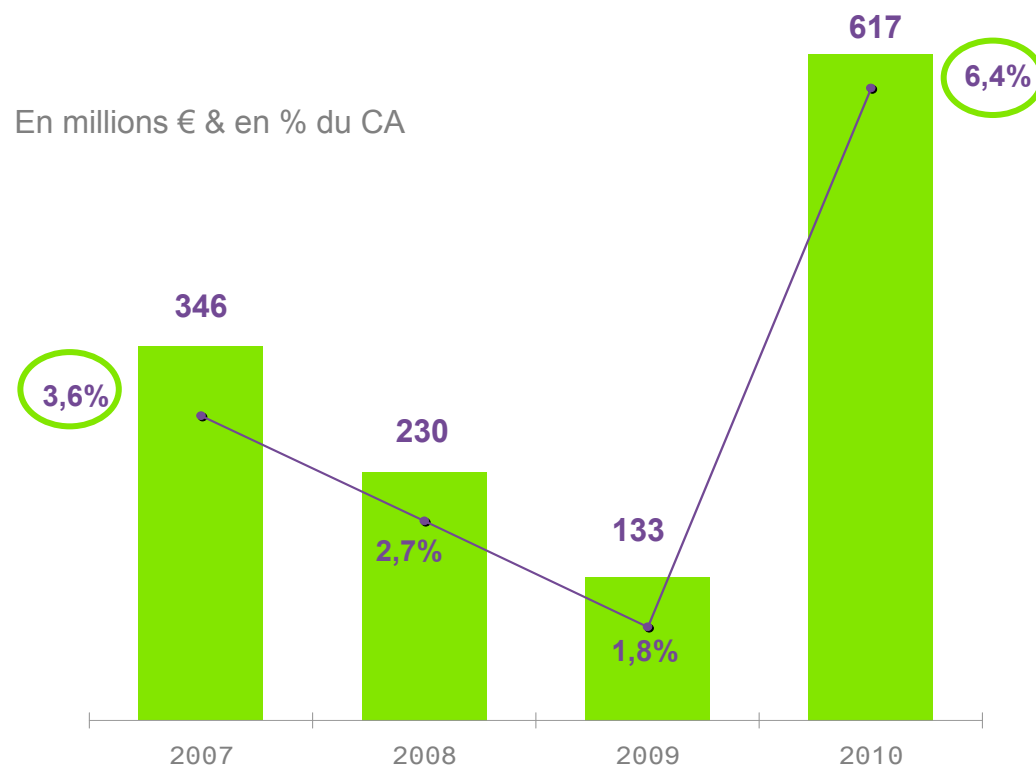
## Point mort sous contrôle à 7,6 mds €

Sous la barre des 8 Mds €, dans un contexte de forte reprise d'activité

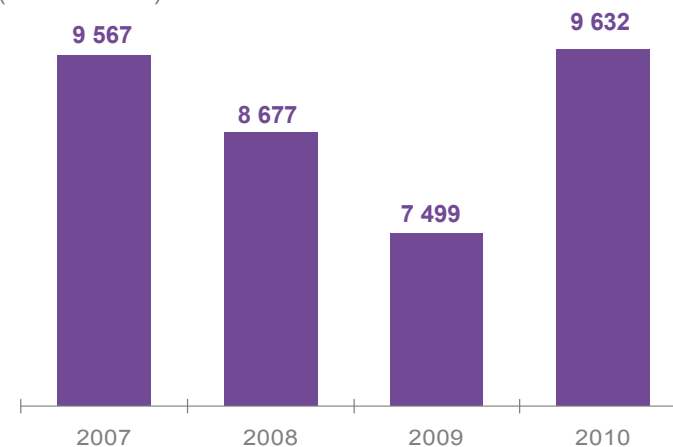
	2010 vs 2009	2010 vs 2007
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>+ 28 %</b> + 2,1 Mds €	<b>+ 1 %</b> + 0,1 Mds €
<b>Point mort</b>	<b>+ 7 %</b> +0,5 Mds €	<b>- 10 %</b> -0,8 Mds €
<b>Coûts fixes</b>	<b>+7%</b>	<b>-8%</b>
<b>Marge/coûts variables</b>	<b>-0,2pt</b>	<b>+0,5pt</b>
<b>Marge opérationnelle<sup>(1)</sup></b>	<b>+4,6pts</b>	<b>+2,8pts</b>

# Marge opérationnelle<sup>(1)</sup>

Marge opérationnelle<sup>(1)</sup> à 6,4% du CA



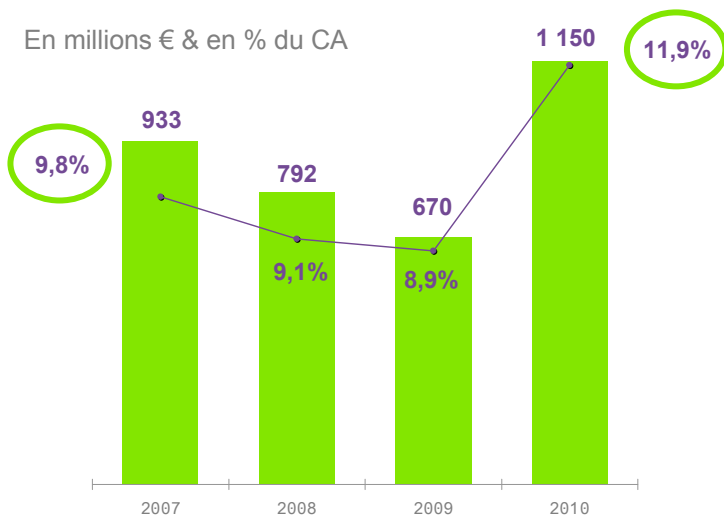
## Chiffre d'affaires (en millions €)



# EBITDA<sup>(5)</sup>

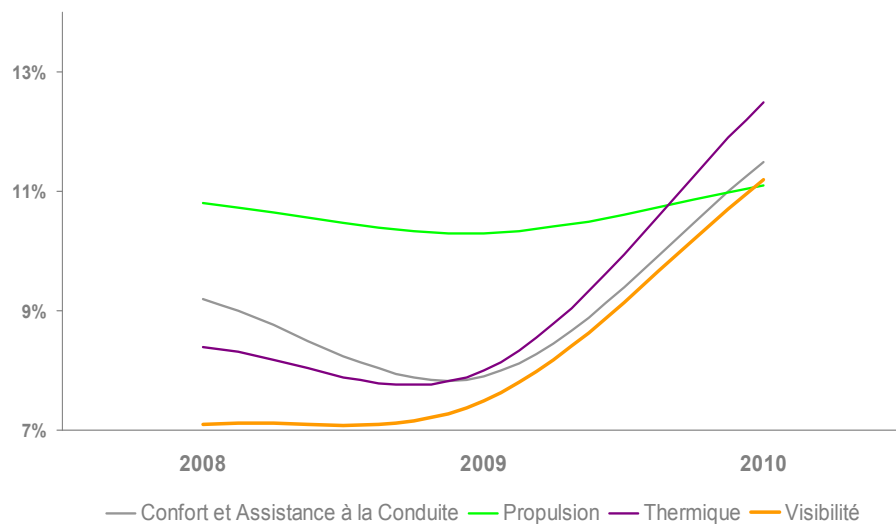
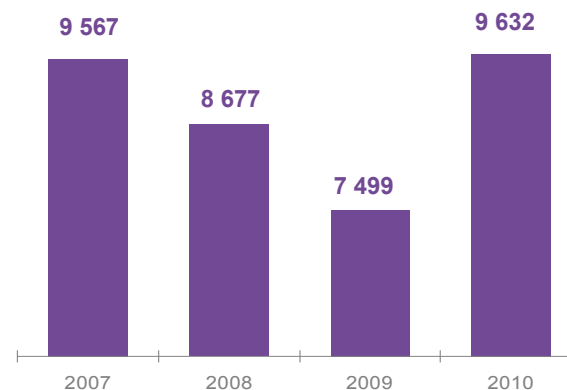
## Convergence de la performance opérationnelle des Pôles

En millions € & en % du CA



### Chiffre d'affaires

(En millions €)

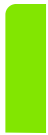


	2010
<b>Confort &amp; Assistance à la Conduite</b> <i>En % du CA</i>	<b>11,5 %</b>
<b>Propulsion</b> <i>En % du CA</i>	<b>11,1 %</b>
<b>Thermique</b> <i>En % du CA</i>	<b>12,5 %</b>
<b>Visibilité</b> <i>En % du CA</i>	<b>11,2 %</b>
<b>TOTAL</b>	<b>11,9 %</b>

# Résultats 2010

Amélioration du résultat net part du Groupe à 3,8% du CA

En millions €	2009	2010	▲
<b>Chiffre d'affaires</b>	7 499	9 632	+ 28%
<b>Marge opérationnelle<sup>(1)</sup></b>	133	617	+364%
<i>En % du CA</i>	1,8%	6,4%	+4,6pts
Autres produits et charges	(49)	(27)	-45%
<i>En % du CA</i>	-0,7%	-0,3%	+0,4pt
<b>Résultat opérationnel</b>	84	590	+602%+
<i>En % du CA</i>	1,1%	6,1%	5,0pts
Coût de l'endettement financier net	(60)	(67)	+12%
Autres produits et charges financiers	(57)	(32)	-44%
Quote-part des stés	(34)	(1)	na
<b>Résultat avant impôt</b>	(67)	490	na
Impôts	(79)	(104)	+32%
Taux d'imposition effectif	na	21%	na
Résultat des activités non stratégiques	0	(2)	na
Intérêts minoritaires et autres	(7)	(19)	na
<b>Résultat net</b>	(153)	365	na



ROCE<sub>(4)</sub> supérieur à 30%

# Rotation du capital à 5.0

Gestion stricte des capitaux employés

Capitaux employés de 1,9 Mds €

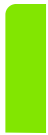
- BFR encore amélioré de 35 M€ à (335 M€)
- Contrôle strict des investissements = 80% des amortissements

Rotation du capital  
2010 = 5.0

# ROCE<sup>(4)</sup>

Rentabilité 2010 à hauteur des objectifs financiers 2013

	2007	2009	2010	Objectifs 2013 <small>(Investor day mars 2010)</small>
Chiffre d'affaires	9,6 Mds€	7,5 Mds€	9,6 Mds€	10,0 Mds€
Marge opérationnelle <sup>(1)</sup>	3,6%	1,8%	6,4%	6 - 7 %
Rotation du capital	4,0	4,0	5,0	5,0
ROCE <sup>(4)</sup>	14%	7%	32%	≥ 30%



Génération de cash flow net<sup>(2)</sup>  
de 440 m€

# Forte génération de cash flow net<sub>(2)</sub> de 440 M€

Facteurs clés

## ■ Performance opérationnelle

→ EBITDA<sub>(5)</sub> à 1 150 M€ (11,9% du CA)

## ■ BFR

→ Nouvelle amélioration de 35 M €

## ■ Investissements

→ Limités à 80% des amortissements en 2010



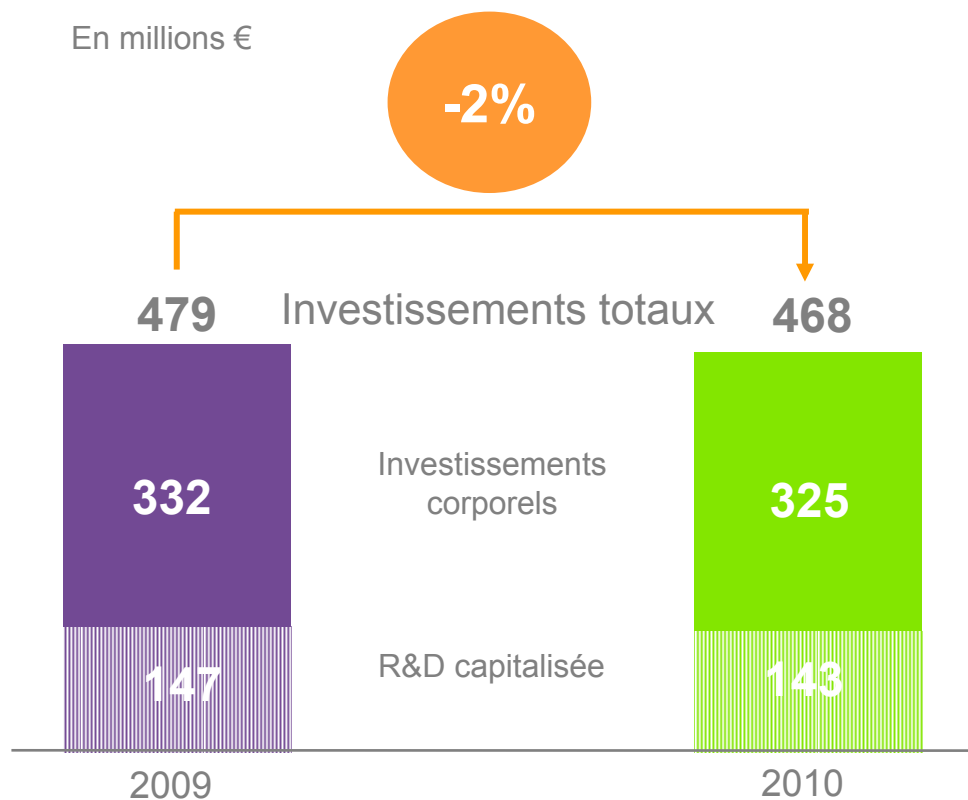
**Cash flow net<sub>(2)</sub>  
de  
440 M€**

# BFR et investissements

## Sous contrôle strict

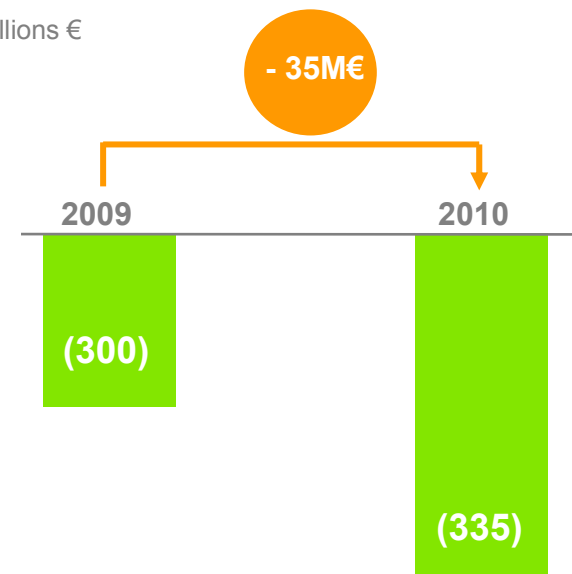
Investissements corporels à 80% d'amortissements

En millions €



Nouvelle amélioration du BFR

En millions €



## Génération de cash de 440 M€

En millions €	2009	2010	▲
<b>EBITDA<sub>(5)</sub></b>	670	1 150	+72%
BFR	214	31	-85%
Coûts sociaux et de restructuration	(165)	(72)	-56%
Autres	(120)	(118)	-2%
Investissements	(444)	(464)	+4%
<b>Cash flow libre</b>	155	527	+241%
Intérêts	(48)	(52)	+8%
Autres	(8)	(35)	+339%
<b>Cash flow net<sub>(2)</sub></b>	99	440	+344%
<b>Endettement financier net<sub>(3)</sub></b>	722	278	-61%



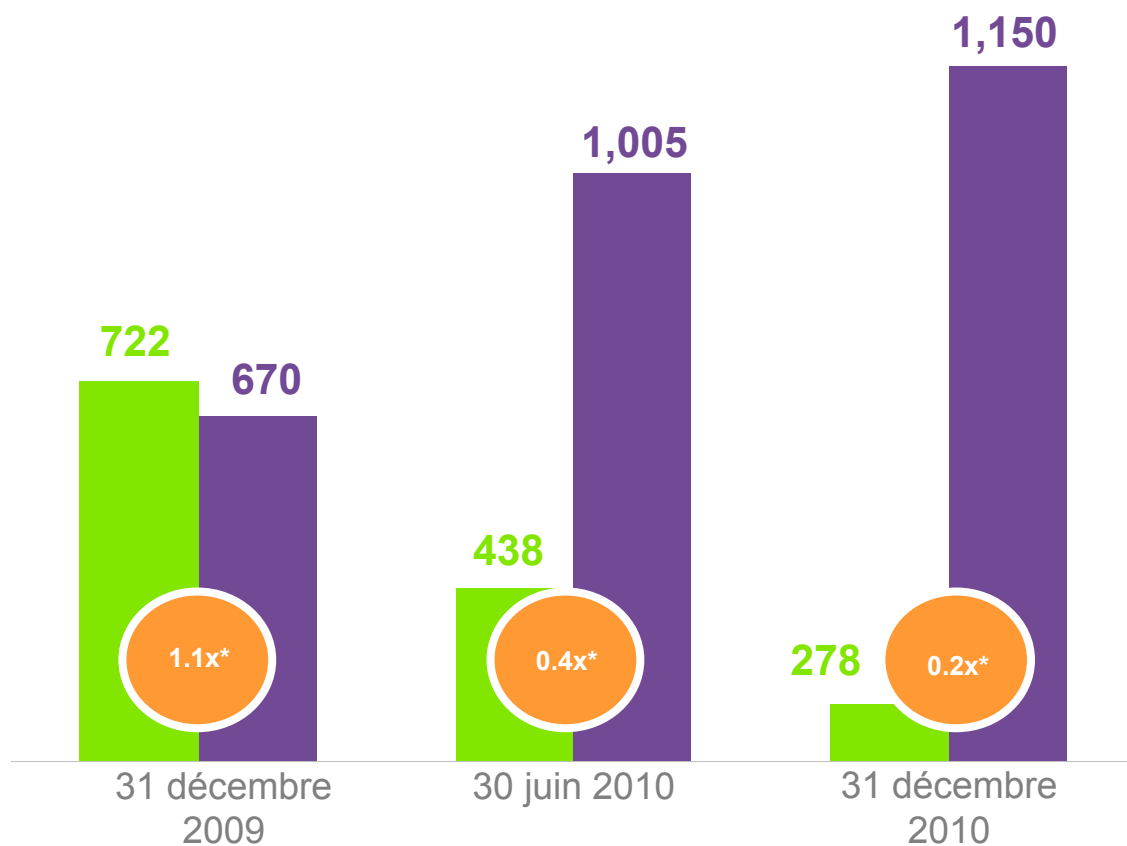
Réduction de l'endettement de 444  
m€ en ligne avec notre objectif :  
retour au statut «investment grade»

# Ratio d'endettement

Objetif : retour au statut «Investment grade»

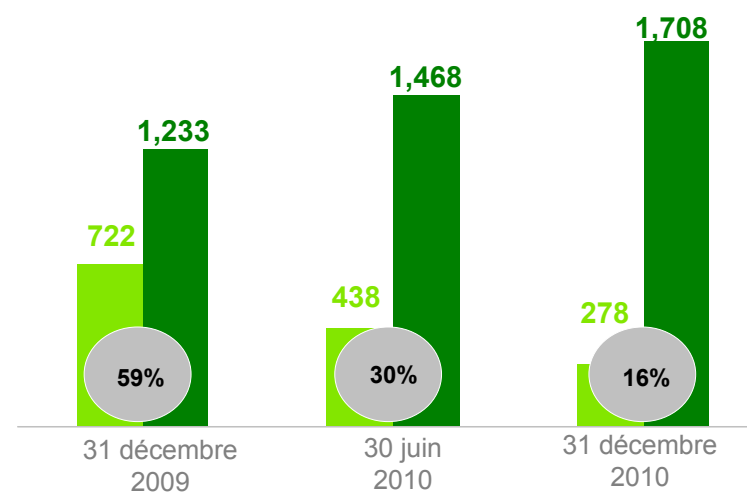
## Endettement financier net<sup>(3)</sup> / EBITDA<sup>(4)</sup>

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



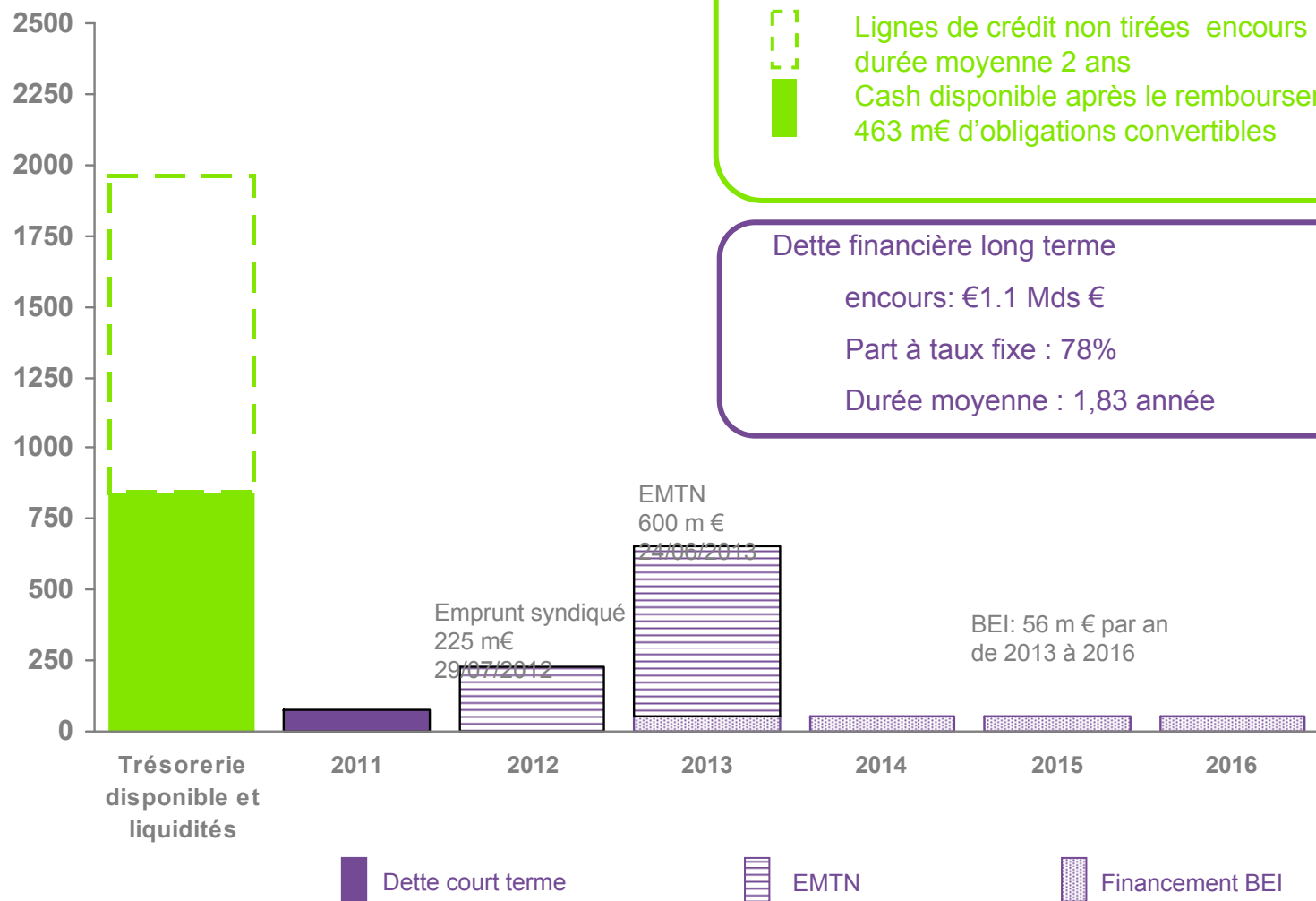
## Capitaux propres et dette nette

■ Dette nette (M€) ■ Capitaux propres (M€) hors intérêts minoritaires



*\*Covenant dette financière nette / EBITDA de 3.25*

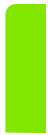
# Ressources financières après remboursement de l'obligation convertible (1er janvier 2011)



## Points forts 2010

En avance sur le plan stratégique présenté en mars 2010

- Chiffre d'affaires de 9 632 M€ en augmentation de 28%
- Marge opérationnelle <sup>(1)</sup> de 617 €M (6,4% du CA)
- Résultat net de 365 M€ (3,8% du CA)
- Résultat de base par action de 4,86€
- ROCE <sup>(4)</sup> > 32%
- Génération de 440 M€ de cash flow net <sup>(2)</sup>
- Endettement net <sup>(3)</sup> diminué de 444 M€ à 278 M€ au 31 décembre 2010
- Carnet de commande à un niveau record de 12,5 mds €
- Distribution d'un dividende de 1,20€ par action proposé



# Acquisition de Niles

# Niles, un acteur clé en Asie

## Chiffres clé Niles (Janvier à Décembre 2010)

- Chiffre d'affaires : ~ 435 m€
- EBITDA > 13%
- Marge opérationnelle >7%
- Effectifs : ~3 500 (60% dans les pays à coûts compétitifs)

## Une gamme de produits complète dans les Contrôles Intérieurs

- Commutateurs de colonne de direction
- Commutateurs pour l'habitacle
- Commutateurs de portières
- Commutateurs de propulsion



# Niles, Un acteur clé en Asie

## Raisons

- Augmenter la présence de Valeo en Asie
- Rééquilibrer le portefeuille client du Pôle Confort et Aide à la Conduite
- Synergies de coûts supérieures à 2% du CA



Valeo, Le nouveau leader mondial dans le domaine Contrôles Intérieurs

## Transaction

- Achat : 77.9% participation de RHJ  
20 % participation de Nissan
- Valeur entreprise : 320 m€
- Dettes et assimilés\* : 146 m €

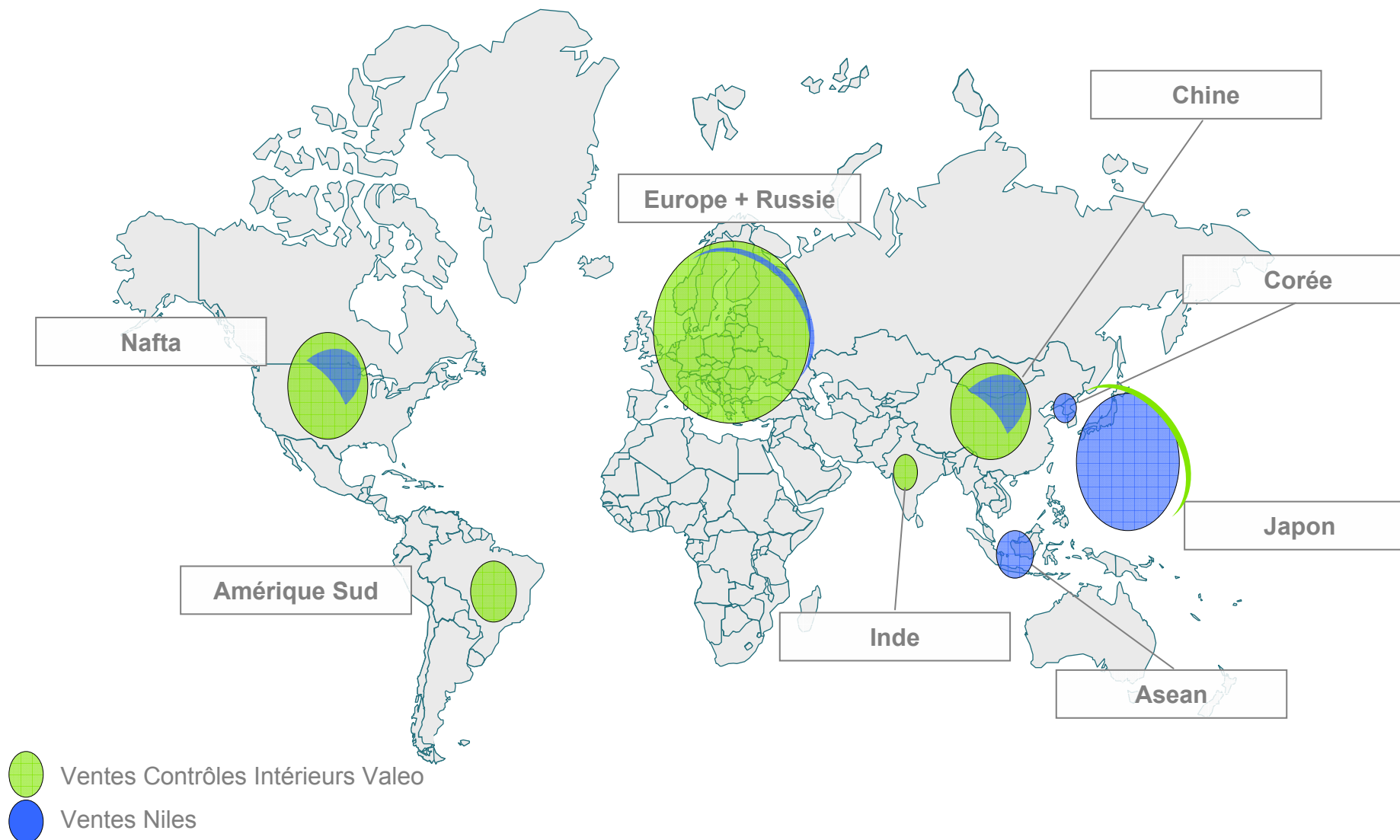
\*A confirmer à la clôture de la transaction

## Multiples

- EV/CA: 0.74x
- EV/EBITDA: < 5.7x

# Une couverture géographique rééquilibrée

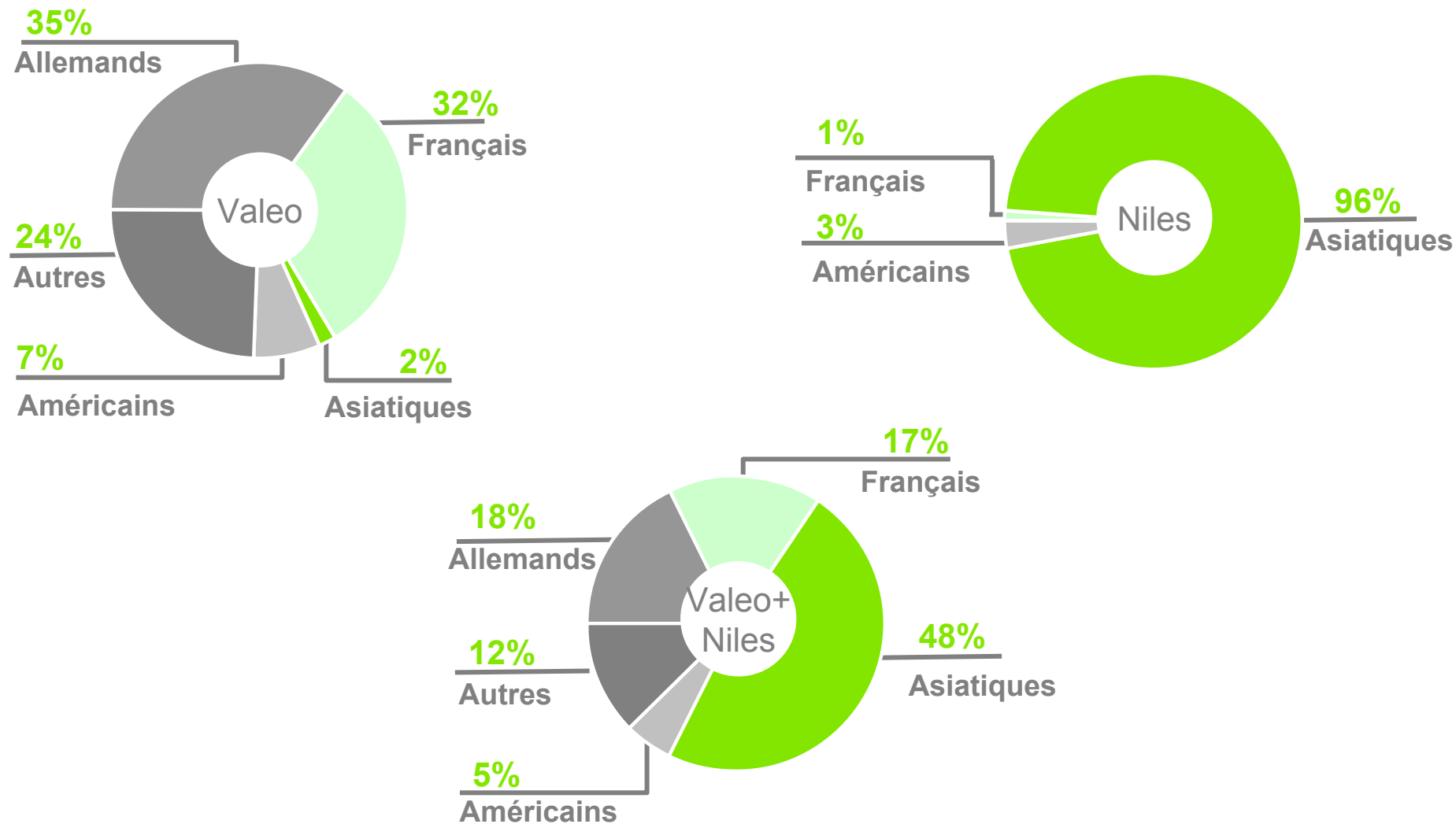
## Niles, un parfait complément de Valeo

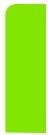


# Un portefeuille clients rééquilibré

## Niles, un parfait complément de Valeo

CA 1ère monte – Contrôles Intérieurs





# Perspectives 2011

# Hypothèses de marché 2011

## Production automobile

(variation annuelle)	2011
Europe (& Afrique)	0%
Asie (& autres)	+5%
Amérique Nord	+8%
Amérique Sud	+7%
<b>Monde</b>	<b>+5%</b>

## Matières premières

	2011
<b>Aux conditions actuelles de marché des matières premières</b>	
■ Aluminium (\$/T)	2,500
■ Cuivre (\$/T)	9,500
■ Zinc (\$/T)	2,400

# Politique Valeo de gestion du risque matières premières

## ■ Métaux non ferreux

- Clause d'indexation pour 65% des achats
- Solde (35%) couvert avec des contrats de couverture à terme à 6 mois

**2011: 85% des risques neutralisés**

## ■ Acier

- Clause d'indexation pour 50% des achats
- Matière première non cotée

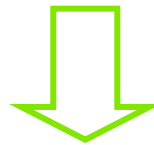
**2011 : clause d'indexation pour 50%**

## Perspectives 2011

Sur la base des :

Hypothèses de production automobile

Clauses d'indexation et couvertures de matières premières en place



Surperformance du CA 1ère monte dans nos principales zones de production

Taux de marge opérationnelle 2011 un peu supérieur à 2010

# Journée Investisseurs

9 mars 2011  
à Paris



### Investor Relations

#### 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](mailto:thierry.lacorre@valeo.com)

Web site: [www.valeo.com](http://www.valeo.com)



# Share Information

## Share Data

▪ Bloomberg Ticker	FR FP
▪ Reuters Ticker	VLOF.PA
▪ ISIN Number	FR 000130338
▪ Shares outstanding as per 31.12.2010	78,209,617

## ADR Data

▪ Ticker/trading symbol	VLECY
▪ CUSIP Number	919134304
▪ Exchange	OTC
▪ Ratio (ADR: ord)	1:2
▪ Depositary Bank	J.P. Morgan

# Lexique

*(1) Taux de marge opérationnelle : résultat opérationnel avant autres produits et charges*

*(2) Le cash flow net correspond au cash flow libre diminué des frais financiers et après prise en compte du versement des dividendes et des flux liés aux opérations de fusions et acquisitions.*

*(3) L'endettement financier net comprend l'ensemble des dettes financières à long terme, les crédits à court terme et découverts bancaires diminués des prêts et autres actifs financiers long terme, de la trésorerie et équivalents de trésorerie.*

*(4) ROCE : marge opérationnelle/capitaux employés hors écart d'acquisition calculé sur les 12 derniers mois*

*(5) L'EBITDA correspond au Résultat opérationnel avant dotations aux amortissements sur immobilisations corporelles et incorporelles et pertes de valeur.*

## Déclaration « Safe Harbor »

Les déclarations contenues dans ce rapport, qui ne sont pas des faits historiques, sont des « Déclarations Prospectives » (« Forward Looking Statements »). Les résultats réels peuvent être matériellement différents du fait de nombreux éléments importants. De tels éléments sont, entre autres, le coût et le planning de la mise en œuvre d'une restructuration, la capacité de l'entreprise à générer des économies ou des productivités pour compenser des réductions de prix négociées ou imposées, les conditions de l'industrie automobile et certaines conditions économiques applicables au niveau régional ou mondial. La société n'accepte aucune responsabilité pour les analyses émises par des analystes ou pour toute autre information préparée par des tiers, éventuellement mentionnées dans ce rapport. Valeo n'a pas l'intention d'étudier, et ne confirmera pas, les estimations des analystes et ne mettra pas à jour les « déclarations prospectives » (« forward looking statements ») afin d'intégrer tous événements ou circonstances qui interviendraient après la publication de ce rapport.

