



“ Les bons résultats soulignent la pertinence de notre stratégie. ”

Madame, Monsieur, cher(e) actionnaire,

Dans un contexte de forte reprise de la production automobile mondiale en 2010 (+25% en variation annuelle) qui atteint un niveau record à 74 millions de véhicules, Valeo retrouve le chemin de la croissance : notre carnet de commande s'établit à son plus haut historique et nos résultats sont en nette progression.

La forte croissance de notre chiffre d'affaires (+28% en variation annuelle) témoigne d'une performance solide et globale puisque le Groupe progresse dans tous ses Pôles d'Activité et dans ses principales zones de production.

2010 est également une excellente année en termes de résultats :

■ **Le taux de marge opérationnelle** s'établit à 6,4% du chiffre d'affaires ;

■ **Le résultat net** atteint 365 millions d'euros, soit 3,8% du chiffre d'affaires ;

■ **Le Groupe enregistre enfin une forte génération de cash** et une baisse significative de son endettement net à 278 millions d'euros au 31 décembre 2010.

Ces bons résultats sont en avance sur les objectifs que nous nous étions fixés dans le cadre du plan présenté début 2010. Ils soulignent la pertinence de notre stratégie fondée sur :

■ **L'innovation et le développement produits** dans le domaine de la réduction des émissions de CO₂ : le dynamisme de notre politique Recherche et Développement nous a permis de déposer un nombre record de brevets en 2010 (612 dépôts à l'échelle du Groupe ce qui place Valeo parmi les premiers déposants en France) ;

■ **Le déploiement de nos activités** en Asie et dans les pays émergents.

Fort de ces bons résultats, le Groupe a présenté lors d'une journée investisseurs organisée à Paris en mars de cette année, ses nouveaux objectifs à horizon 2015 :

■ **un chiffre d'affaires** de l'ordre de 14 milliards d'euros, soit une croissance organique moyenne de 8% par an, supérieure de 3% à celle du marché ;

■ **un taux de marge opérationnelle** supérieur à 7% ;

■ **une rentabilité des capitaux investis** supérieure à 30%.

Tous les collaborateurs de Valeo qui ont fait un travail remarquable en 2010, sont pleinement mobilisés pour atteindre ces nouveaux objectifs qui placeront Valeo parmi les meilleures entreprises du secteur en termes de rentabilité des capitaux engagés.

Un résultat net de

365
millions d'euros

Compte tenu des performances du Groupe en 2010 et des perspectives prometteuses à court et moyen terme, Valeo souhaite dès cette année, renouer avec la distribution

d'un dividende. Le Conseil d'Administration proposera donc à l'Assemblée Générale du 8 juin prochain la distribution d'un dividende de 1,20 euro par action. Ce dividende sera versé intégralement en espèces à partir du 1^{er} juillet 2011.

Enfin, je souhaite vivement remercier et encourager l'ensemble du personnel de Valeo au Japon, qui fait preuve, depuis le début de la crise, d'un courage et d'une détermination exemplaires pour résoudre les multiples défis professionnels auxquels ils font face alors qu'ils doivent dans le même temps résoudre leurs problèmes personnels. Je voudrais ensuite remercier à la fois nos fournisseurs, qui sont mobilisés pour redémarrer leur production, parfois dans des conditions matérielles difficiles, et nos clients japonais qui continuent à nous faire confiance.

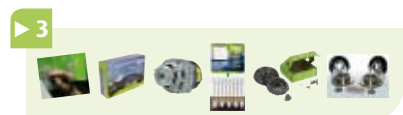
Je vous remercie une nouvelle fois au nom de tous les collaborateurs de la confiance et du soutien que vous accordez au groupe Valeo et me réjouis de vous rencontrer lors de notre Assemblée Générale qui se tiendra le 8 juin prochain.

Jacques Aschenbroich
Directeur Général

Sommaire



Résultats 2010



Valeo Service innovate



Carnet de l'actionnaire

Résultats 2010

Sur l'année 2010, Valeo réalise une performance opérationnelle en avance sur le plan stratégique présenté en mars 2010

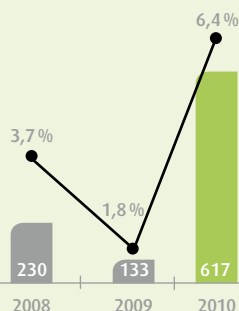
- Un chiffre d'affaires en hausse de 28 %
- Un taux de marge opérationnelle à 6,4 % de son chiffre d'affaires
- Un résultat net de 365 millions d'euros à 3,8 % de son chiffre d'affaires
- Une forte génération de cash de 440 millions d'euros et une baisse significative de son endettement ramené à 278 millions d'euros au 31 décembre 2010

Marge brute

La marge brute (1 735 millions d'euros) s'établit à 18,0 % du chiffre d'affaires sur l'année 2010, contre 15,2 % en 2009.

Marge opérationnelle

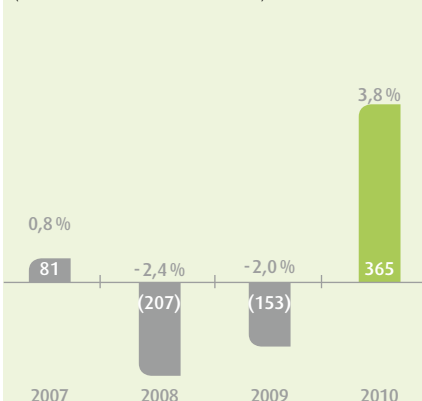
(en millions d'euros et % du CA)



La marge opérationnelle 2010 (avant autres produits et charges) s'établit à 617 millions d'euros, soit 6,4 % du chiffre d'affaires.

Résultat net part du Groupe

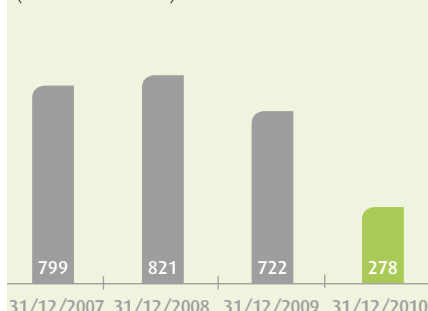
(en millions d'euros et % du CA)



À fin 2010, Valeo enregistre un **résultat net part du Groupe positif** de 365 millions d'euros soit 3,8 % du chiffre d'affaires.

Endettement financier net

(en millions d'euros)



Grâce à la génération de cash flow net* de 440 millions d'euros, la dette financière nette du Groupe s'établit à 278 millions d'euros au 31 décembre 2010.

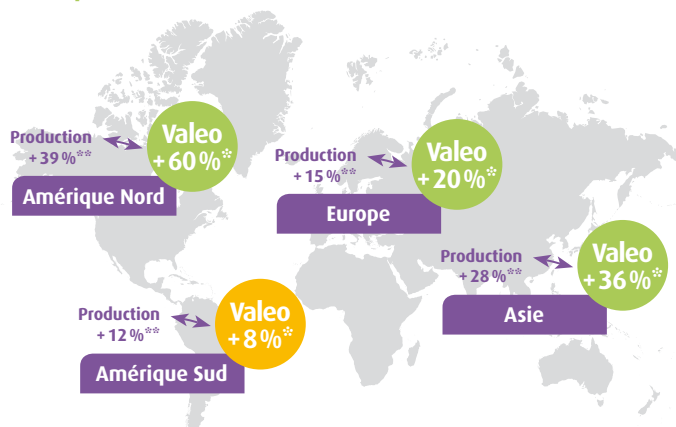
* Le cash flow net correspond au cash flow libre diminué des frais financiers et après prise en compte du versement des dividendes et des flux liés aux opérations de fusions et acquisitions.

Un chiffre d'affaires en constante progression

Valeo croît plus vite que la production automobile dans ses principales zones de production

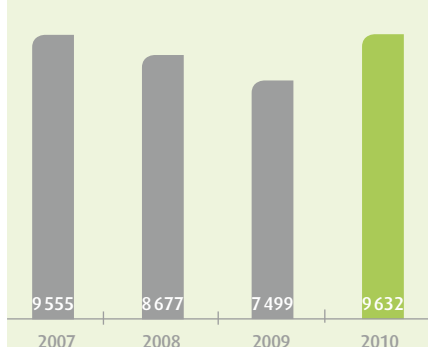
Chiffre d'affaires Valeo

par rapport à la production automobile mondiale



Chiffre d'affaires

(en millions d'euros)



Le chiffre d'affaires consolidé 2010 de Valeo retrouve son niveau d'avant crise, en 2007, à 9 632 millions d'euros.

* CA Valeo 1^{er} monte à périmètre et taux de change constants. ** Prévisions JD Power.



Journée Investisseurs

9 mars 2011 - Paris

L'équipe de Direction de Valeo présente les nouveaux objectifs financiers à horizon 2015

Une centaine d'investisseurs, analystes financiers et banquiers participaient à cette journée durant laquelle leur ont été présentés successivement :

- 1 la situation du Groupe à fin 2010 ainsi que la stratégie (Jacques Aschenbroich, Directeur Général),
- 2 les innovations produits (Martin Haub, Directeur Marketing Produits et Recherche et Développement),
- 3 la situation du carnet de commande et le développement du Groupe en particulier en Asie et dans les pays émergents (Hans-Peter Kunze, Directeur Commerce et Développement du Business),
- 4 les résultats 2010 des 4 Pôles d'Activité et leurs produits phares regroupés dans un showroom pour l'occasion (par les Présidents : Alain Marmugi, Antoine Doutriaux, Michael Schwenzer et Christophe Périllat-Piratoine),
- 5 les principaux objectifs financiers à objectif 2015 du Groupe (Robert Charvier, Directeur Financier Groupe).

Le Groupe, conformément aux axes de développement présentés lors de la journée investisseurs 2010, entend poursuivre et accélérer sa stratégie et se fixe de nouveaux objectifs à horizon 2015. Valeo est confiant dans sa capacité à surperformer la production automobile en moyenne de 3 % par an grâce à l'innovation et aux nouveaux produits dans le domaine de la réduction des émissions de CO₂ et au développement en Asie et dans les pays émergents. Dans l'hypothèse d'une croissance automobile mondiale d'environ 5 % par an sur la période 2011-2015, et en l'absence d'éléments exogènes macro-économiques pouvant impacter le secteur automobile, Valeo pourrait atteindre par croissance organique :

- 1 un chiffre d'affaires de 14 milliards d'euros,
- 2 un taux de marge opérationnelle supérieur à 7 %,
- 3 une rentabilité des capitaux investis (ROCE) supérieure à 30 %.

Valeo Service innove sur le marché de la rechange

Valeo Service, l'activité Deuxième Monte du Groupe Valeo, commercialise dans plus de 120 pays l'une des gammes de produits de rechange la plus étendue du marché auprès des réseaux constructeurs et des réseaux indépendants.

Dans un marché en perpétuelle évolution, marqué par l'arrivée de nouvelles technologies et de règles strictes concernant le recyclage des véhicules en fin de vie et l'entretien de ceux-ci, Valeo Service s'illustre notamment par des innovations spécialement étudiées pour la Rechange Automobile.

1 Innovations au service du conducteur

- En apportant des solutions de qualité économiquement viables pour les véhicules âgés à faible valeur résiduelle (gammes Valeo CLASSIC) ou pour des technologies Première Monte onéreuses à réparer (Embrayage Kit 4P).
- En apportant de la valeur ajoutée aux véhicules par des post équipements innovants dans les domaines de la sécurité et du confort de conduite (speed/visio™).

2 Innovations au service de ses clients

- En apportant des solutions de gestion de gammes optimisées par canal de distribution (valeOptistock pour les multispécialistes traditionnels, Clip&Go® pour les réseaux de réparation rapide).
- En apportant des offres clé en main aux professionnels du Poids Lourds pour gagner en efficacité sur les opérations de montage (OptiPACK™).

Avec des opportunités de croissance soutenues dans tous les pays émergents, Valeo Service met son expertise de la Rechange et sa filiation Première Monte au service d'un seul objectif : la satisfaction totale du client grâce à ses services complets d'assistance commerciale et technique.



1 ValeOptistock

Ce service, issu de l'analyse des parcs roulant de plus d'une trentaine de pays, permet de faire des préconisations de gammes et de niveaux de stocks basés sur le potentiel de véhicules roulant au niveau régional ou national. Le client peut ainsi accroître la profondeur des gammes disponibles avec un stock optimisé.

2 speed/visio® NOMAD™

La version plug&play du speed/visio™ système d'affichage tête haute de la vitesse. Grâce à la technologie GPS, la vitesse est affichée directement sur le pare-brise, sans gêner le champ de vision du conducteur et une alerte prévient celui-ci s'il dépasse le seuil de vitesse sélectionné.

3 Valeo CLASSIC

Une gamme de produits entièrement dédiée aux véhicules de 10 ans et plus, à fort kilométrage. Sur ce marché à fort potentiel, l'âge moyen d'un véhicule en Europe ne cessant d'augmenter, cette gamme d'alternateurs et démarreurs rénovés offre une alternative économique de qualité aux produits « premiums ».

4 Valeo Clip&Go®

Un concept de merchandising original pour dynamiser la catégorie Essuyage dans les centres de réparation rapide. Facile à stocker, grâce aux 9 longueurs de balais couplées à 5 adaptateurs pour couvrir 90 % des véhicules entrant dans ces centres ; facile à installer : 3 opérations réalisées en 30 secondes seulement ; facile à vendre : avec un forfait balais plats plus pose adapté à ce canal de distribution. Clip&Go® est en cours de déploiement dans un réseau européen majeur de la réparation rapide.

5 Embrayage Kit 4P

La solution Valeo idéale pour le remplacement du double volant amortisseur d'origine. Il comprend un kit complet avec volant rigide permettant une réparation efficace et offre à l'automobiliste des performances et un confort de conduite similaires à l'origine à un prix plus attractif.

6 Parkorigin™ & OptiPACK™

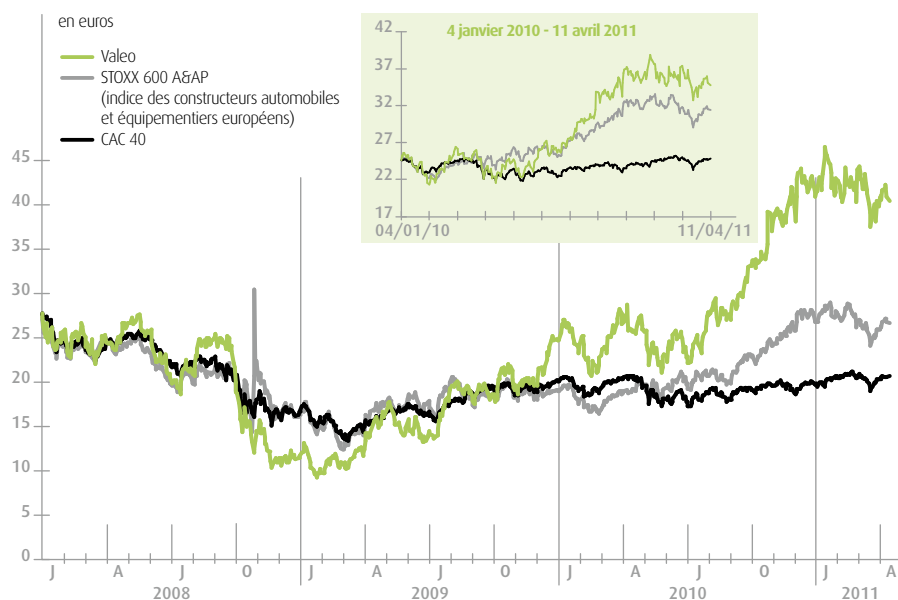
Deux offres de kits de freinage spécifiquement destinées aux professionnels de la route recherchant des opérations de maintenance fiables, sûres et pérennes pour les camions et véhicules utilitaires en Europe.

Carnet de l'actionnaire



Cours de l'action

1^{er} janvier 2008 - 11 avril 2011



Données boursières

	2008	2009	2010
Capitalisation boursière en fin d'exercice (en milliards d'euros)	0,83	1,92	3,34
Nombre d'actions	78 209 617	78 209 617	78 628 798
Cours au plus haut (en euros)	28,60	25,46	45,70
Cours au plus bas (en euros)	9,22	8,00	20,07
Cours moyen (en euros)	20,93	15,54	29,03
Cours en fin de période (en euros)	10,61	24,53	42,47

Données par action

en euros	2008	2009	2010
Résultat net	(2,73)	(2,04)	4,86
Dividende net	0	0	1,20 ⁽¹⁾

(1) Dividende de 1,20 euro proposé à l'Assemblée Générale des actionnaires appelée à statuer sur les comptes clos au 31 décembre 2010. Les sommes sont éligibles à la réfaction de 40% prévue à l'article 158-3-2° du CGI ou, sur option du bénéficiaire, au prélèvement libératoire de 19% prévu à l'article 117 quater I.1 du CGI.

Nouveau

Recevez nos publications par courrier électronique

Nous vous proposons de vous adresser l'ensemble de nos publications par courrier électronique, afin de vous informer plus régulièrement de l'actualité du Groupe et de faciliter nos échanges au quotidien. Si vous optez pour ce mode de communication, vous recevrez la version électronique de notre Lettre aux actionnaires, notre eNewsletter trimestrielle, nos communiqués sur les résultats et sur nos actualités... Cette démarche représente également un geste pour l'environnement.

Pour vous inscrire, connectez-vous à l'adresse <http://valeo.relations-actionnaires.com> et entrez le code d'accès personnel qui vous est attribué dans le courrier joint à cette lettre aux actionnaires.

Répartition du capital

au 31 mars 2011

Nombre d'actions : 78 628 798

Nombre de droits de vote : 80 923 362

En % du capital	(En % des droits de vote)
Caisse des Dépôts et Consignations (CDC)	
3,07%	(5,53%)
Fonds Stratégique d'Investissement (FSI)	
5,88%	(5,71%)
Lazard Ltd (Lazard Asset Management LLC)	
4,96%	(4,81%)
Pardus Investment Sarl	
3,77%	(3,67%)
Dimensional Fund Advisors Inc.	
2,53%	(2,46%)
Citadel Equity Fund	
2,05%	(1,99%)
AQR Capital Mgmt	
2,01%	(1,95%)
Autres*	
75,73%	(73,88%)

* Dont 3 384 378 actions autodétenues (4,30% du capital).

Calendrier 2011

- 21 avril 2011**
Publication du chiffre d'affaires du 1^{er} trimestre 2011
- 8 juin 2011**
Assemblée Générale annuelle
- 27 juillet 2011**
Publication des résultats du 1^{er} semestre 2011
- 20 octobre 2011**
Publication du chiffre d'affaires du 3^e trimestre 2011

Contacts

Relations Investisseurs Valeo
43 rue Bayen
75848 Paris Cedex 17
France

Numéro vert

N° Vert 0 800 814 045

APPEL GRATUIT DEPUIS UN POSTE FIXE

Site Web

www.valeo.com