



Résultats S1-2010

Jacques Aschenbroich – Directeur Général

27 juillet 2010

Agenda

- 1 Faits marquants S1-2010
- 2 Chiffre d'affaires première monte surperforme le marché dans chacune des zones géographiques
- 3 Taux de marge opérationnelle le plus élevé depuis 10 ans
- 4 Forte génération de cash et baisse significative de la dette
- 5 Perspectives 2010
- 6 Plan stratégique 2013 en avance sur le calendrier prévu



Faits marquants S1-10

Faits marquants S1-10

- **Chiffre d'affaires première monte surperforme le marché dans chacune des zones géographiques**
- **Un niveau record de prises de commande**
- **Une marge opérationnelle de 6,1%, taux le plus élevé depuis 10 ans**
 - Impact positif de l'abaissement du point mort
 - Redressement du Pôle Systèmes de Visibilité
- **Forte génération de cash flow libre de 291M€**
 - Baisse significative de l'endettement à 438M€
- **Perspectives 2010**
 - Marge opérationnelle revue à la hausse à un taux supérieur à 5 % du chiffre d'affaires dans les conditions actuelles du marché
- **Plan stratégique 2013 en avance sur le calendrier prévu**

Chiffres clés S1-2010

	S1-08	S1-09	S1-10	▲ S1-10/S1-09
Chiffre d'affaires (M€)	4 848	3 472	4 787	+38%
Chiffre d'affaires première monte (M€)	4 026	2 743	3 957	+44%
Production automobile mondiale – véhicules légers (M d'unités)	36,7	26,3	36,5	+39%
<i>Marge brute (en % du CA)</i>	16,4%	13,0%	17,9%	+4,9pts
<i>Marge opérationnelle (en % du CA)</i>	4,2%	-1,5%	6,1%	+7,6pts
<i>EBITDA (en % du CA)</i>	10,4%	6,6%	11,8%	+5,2pts
<i>Résultat net (en % du CA)</i>	2,1%	-6,1%	3,5%	+9,5pts
Cash flow* libre (M€)	123	(4)	291	na
Cash flow net (M€)	177	(49)	241	na
Dettes financières nettes (M€)	621	841	438	-48%
ROCE**	17%	-1%	25%	

* Avant paiements d'intérêts

** EBIT/capitaux employés hors écart d'acquisition calculé sur les 12 derniers mois



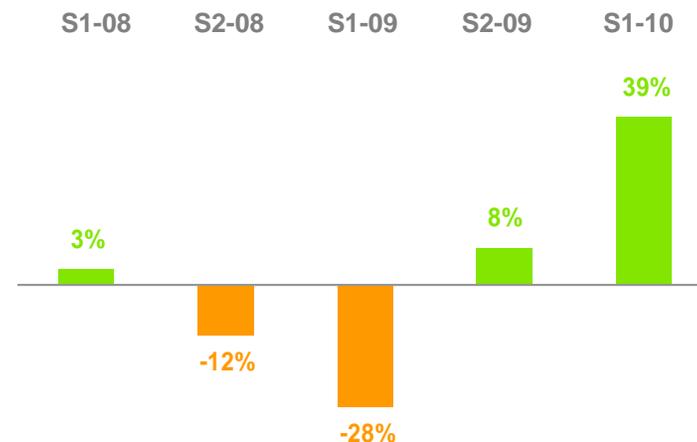
Chiffre d'affaires première monte
surperforme le marché dans chacune
des zones géographiques

Production automobile mondiale

Poursuite de l'amélioration

Production automobile mondiale (*)

Variation annuelle en %



Production automobile par région (*)

Variation annuelle en %

	S1-08 (M unités)	S2-09 (M unités)	▲ S2-09/S2-08	S1-10 (M unités)	▲ S1-10/S1-09
Europe +Afrique	12,2	9,1	-3%	10,0	+23%
Asie + autres	15,6	17,0	+23%	18,7	+43%
Amérique du Nord	6,9	5,1	-10%	5,9	+72%
Amérique du Sud	2,0	2,0	+11%	2,0	+17%
Monde	36.7	33.2	+8%	36.6	+39%

* Estimations JD Power

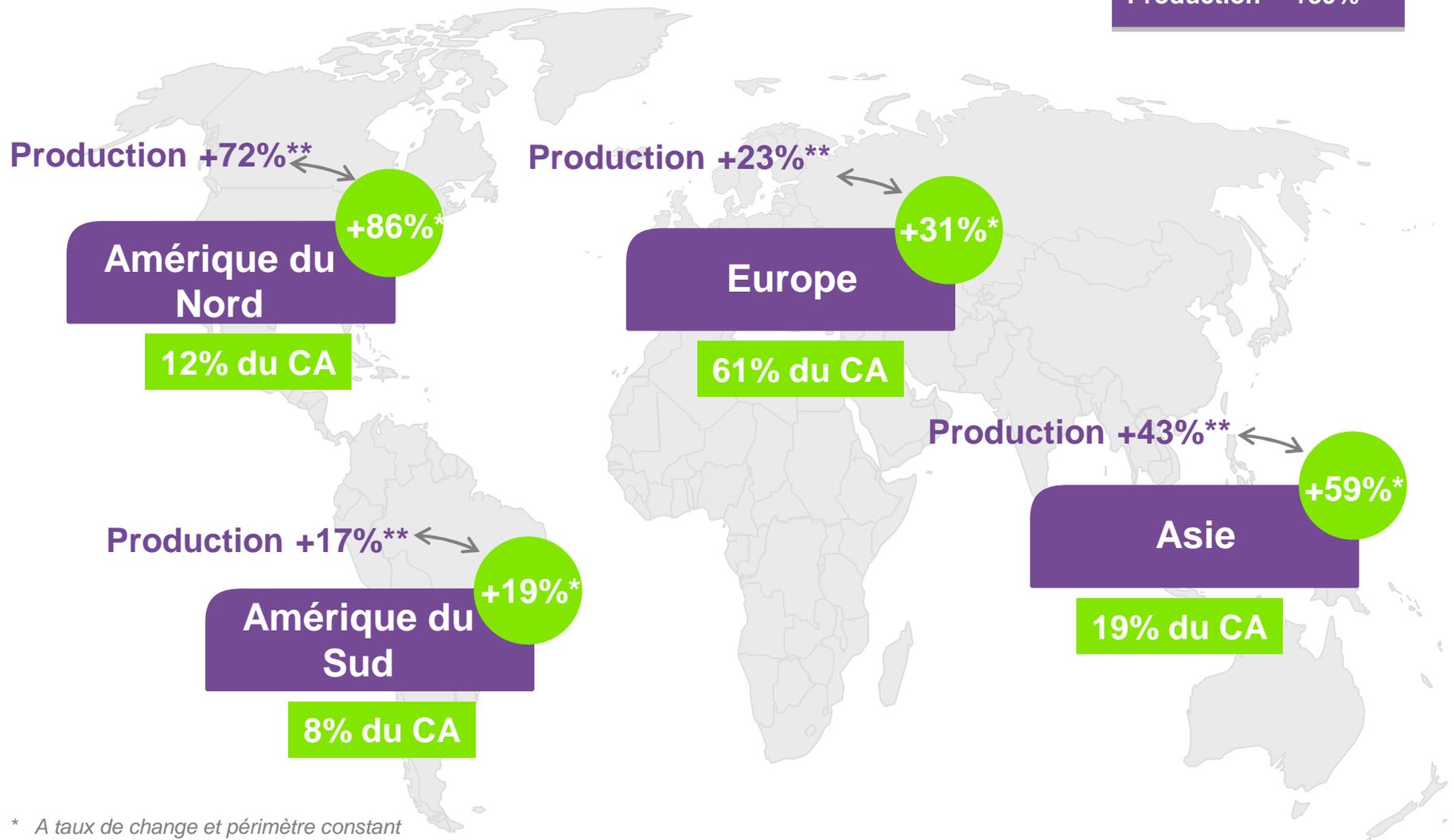
Chiffre d'affaires 1ère monte

Croissance supérieure à celle du marché dans chaque région

Monde S1-10

Valeo* +40%

Production +39%

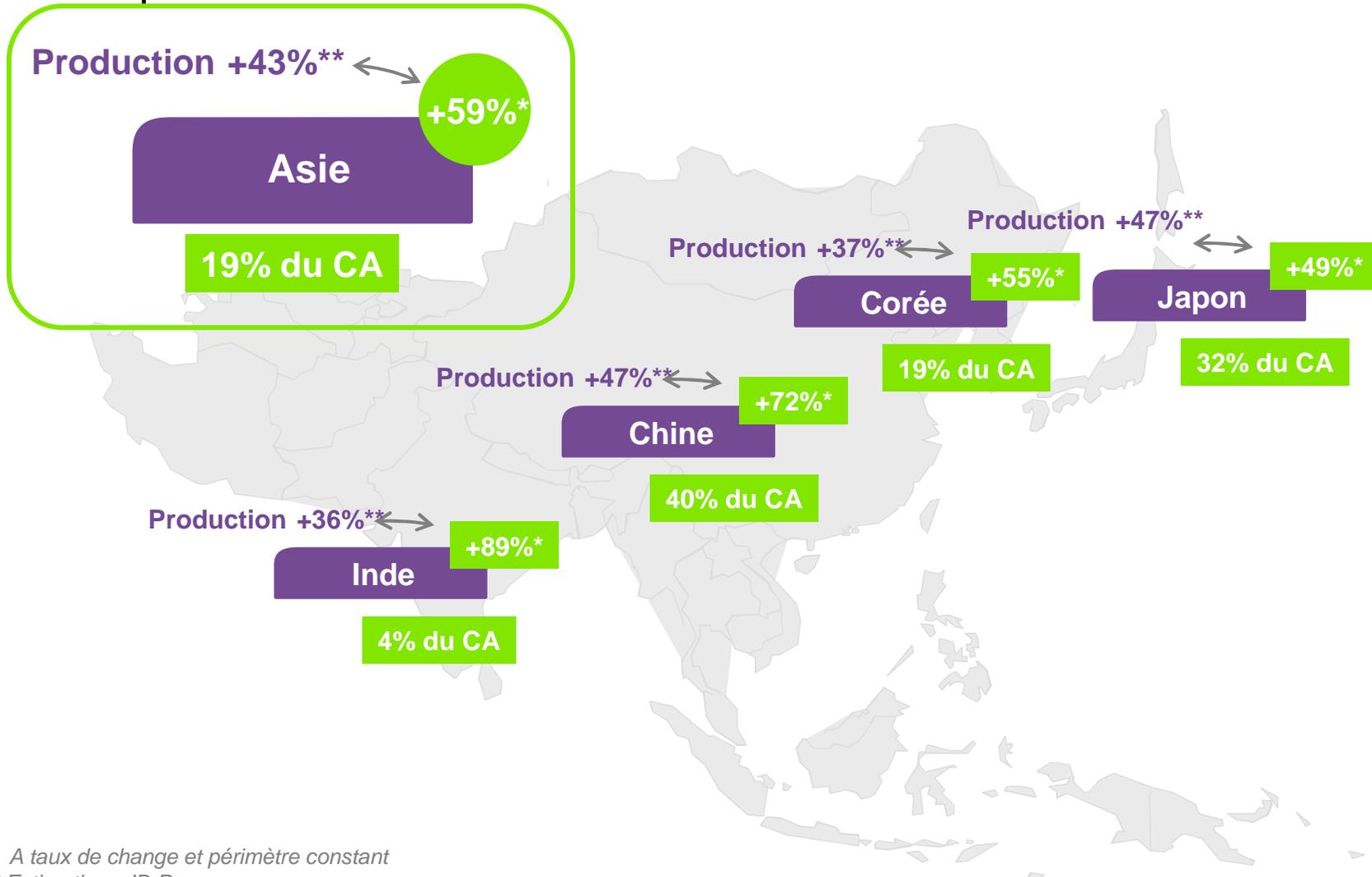


* A taux de change et périmètre constant

** Estimations JD Power

Chiffre d'affaires Asie 1ère monte

Croissance supérieure à celle du marché dans chaque pays asiatique



* A taux de change et périmètre constant

** Estimations JD Power

Répartition par clients

Position renforcée auprès des clients allemands et asiatiques

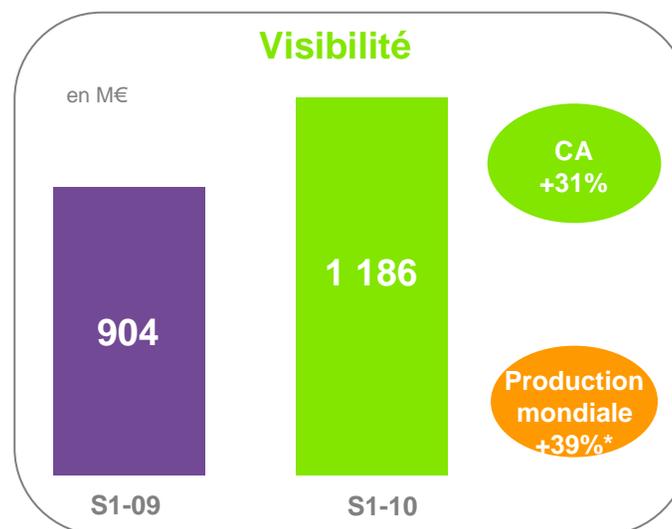
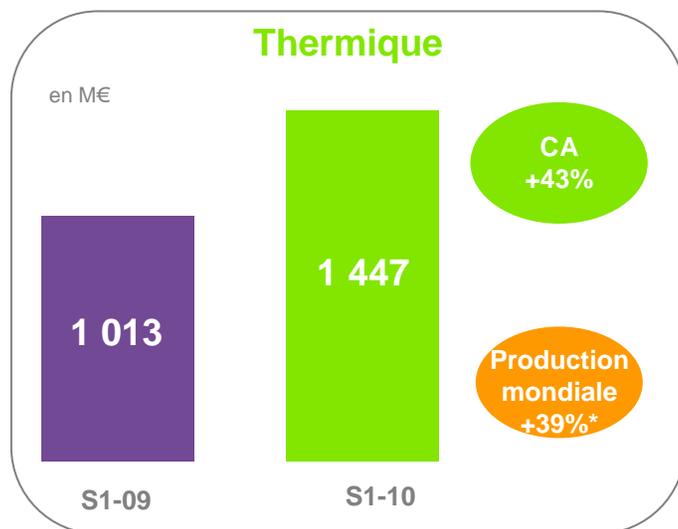
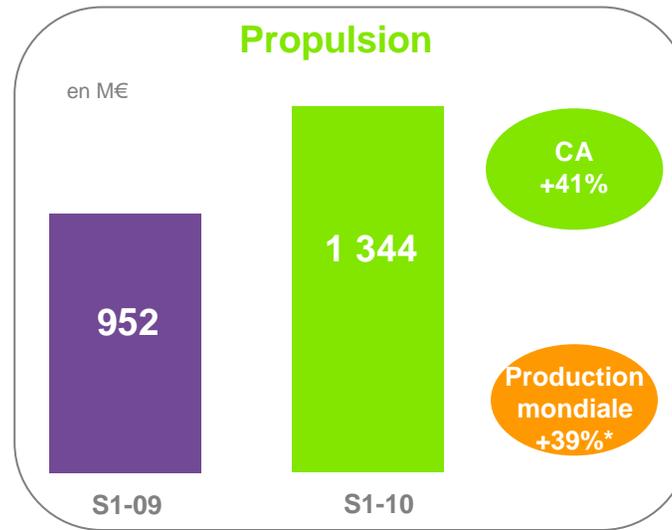
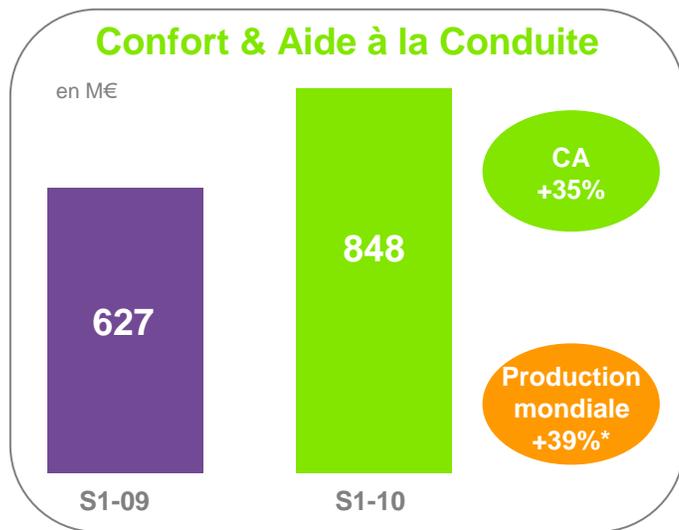
Clients (% du CA 1ère monte)	S1-08	S1-09	S1-10
Allemands	25%	29%	27%
Français*	25%	26%	24%
Asiatiques**	18%	19%	21%
Americains	19%	16%	18%

* Hors Nissan

** Avec Nissan

Chiffre d'affaires par Pôle d'Activité

Croissance des Pôles d'activité Propulsion et Thermique supérieure à celle du marché

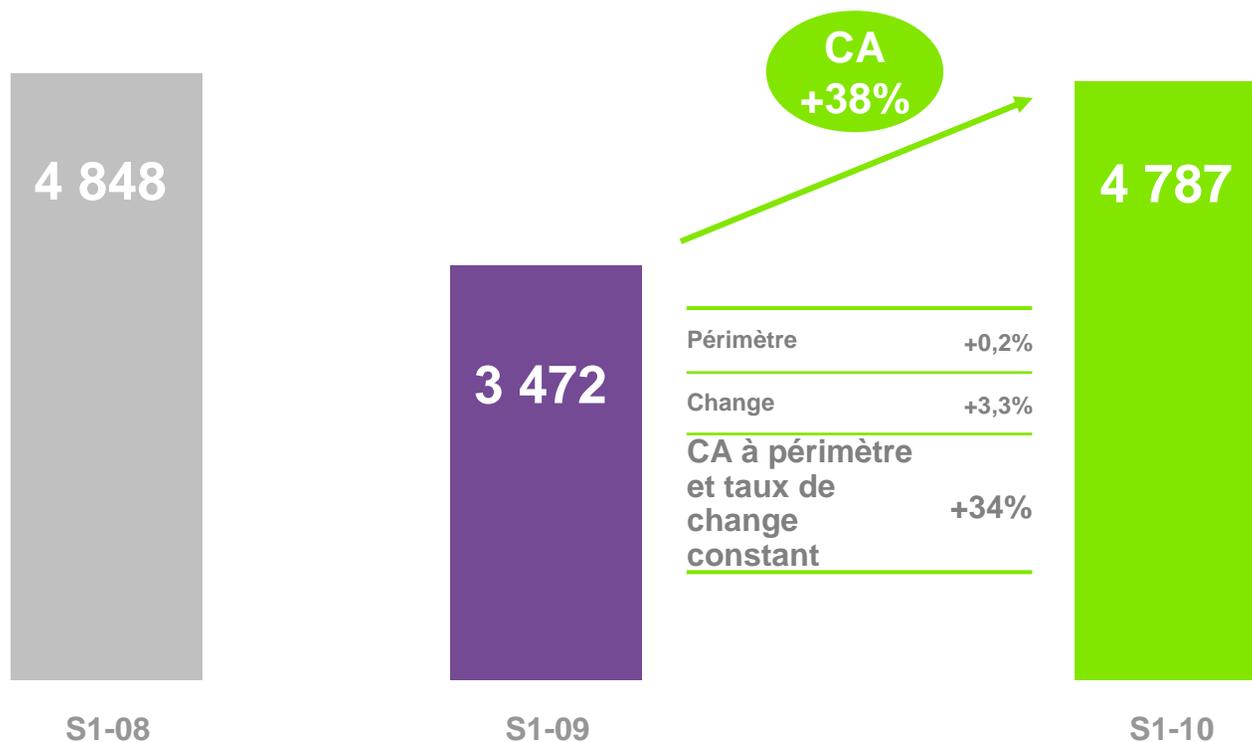


* Estimations JD Power

Chiffre d'affaires S1-10

Impact des taux de change

en million €



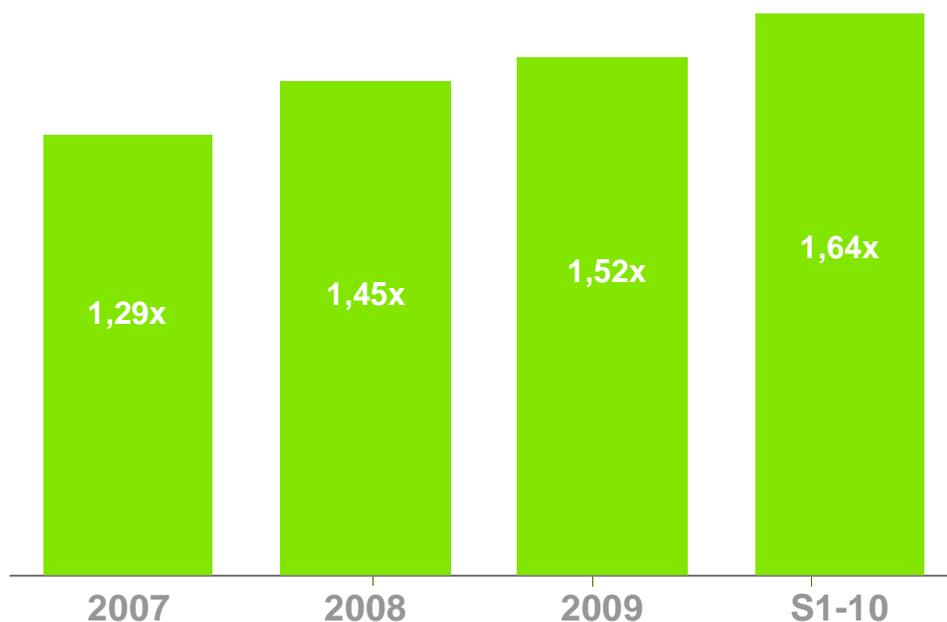
*Principales variations de change par rapport à l'Euro :
Appréciation du Real Brésilien, du Zloty et du Won Coréen*

Prises de commande

Un niveau record de 6,5 Mrd€

Prises de commandes

(Prises de commandes / CA 1ère monte)



Clients
(% de prises de commandes) S1-10

Allemands 31%

Français* 24%

Asiatiques** 18%

Americains 23%

* hors Nissan

** INissan inclus



Taux de marge opérationnelle le plus élevé depuis 10 ans

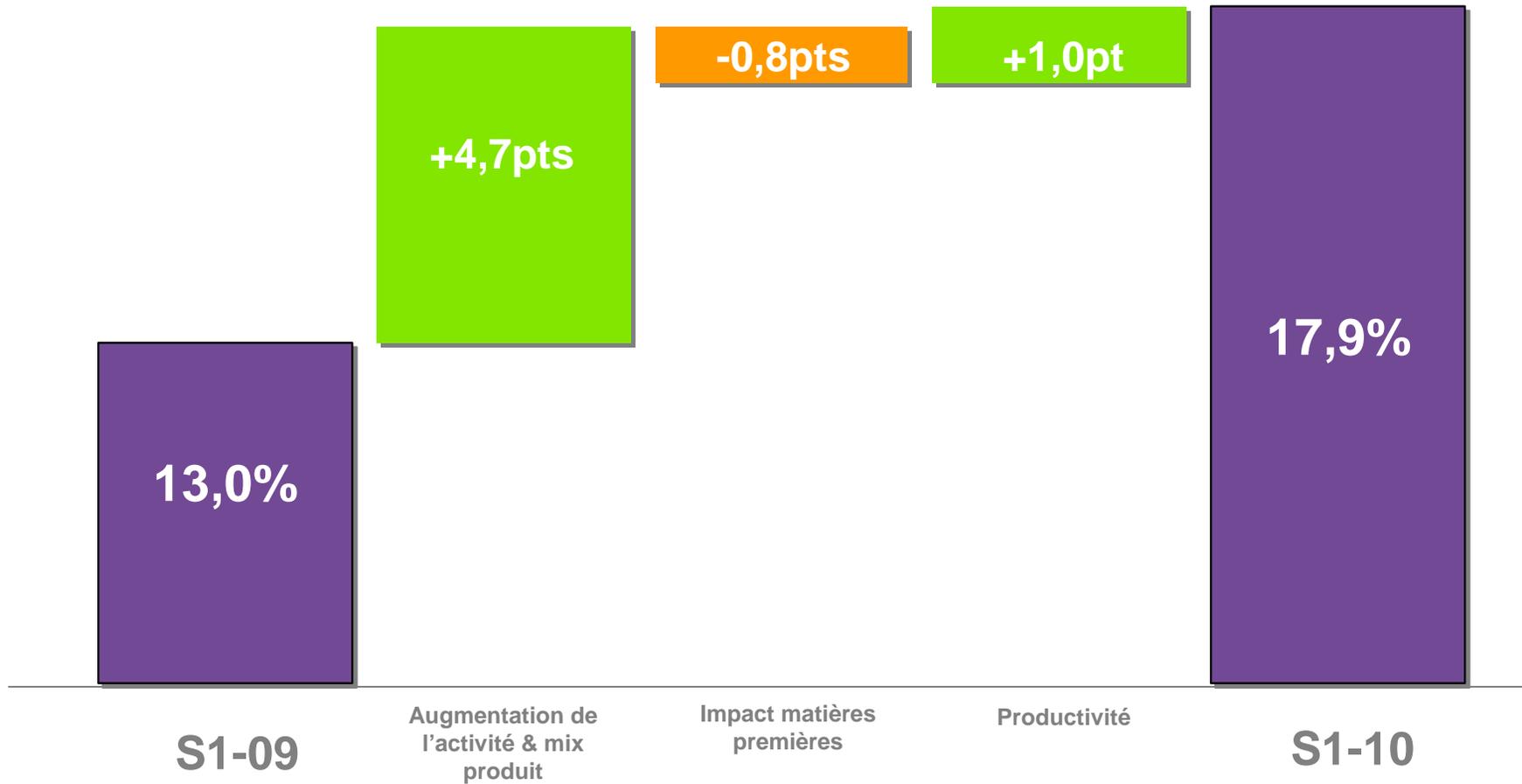
Résultats S1-10

Taux de marge opérationnelle le plus élevé depuis 10 ans

En millions d'euros	S1-08	S1-09	S1-10	▲
Chiffre d'affaires	4 848	3 472	4 787	+38%
Marge brute	797	453	856	+89%
<i>% du CA</i>	16,4%	13,0%	17,9%	+4,9pts
Frais R&D nets	(276)	(234)	(267)	+14%
<i>% du CA</i>	-5,7%	-6,7%	-5,6%	+1,1pt
Frais administratifs et commerciaux	(318)	(270)	(297)	+10%
<i>% du CA</i>	-6,6%	-7,8%	-6,2%	+1,6pt
Marge opérationnelle	203	(51)	292	na
<i>% du CA</i>	4,2%	-1,5%	6,1%	+7,6pts
Résultat opérationnel	182	(88)	261	na
<i>% du CA</i>	3,8%	-2,5%	5,5%	+8,0pts
Résultat net	100	(213)	168	na
<i>% du CA</i>	2,1%	-6,1%	3,5%	+9,6pts

Evolution de la marge brute

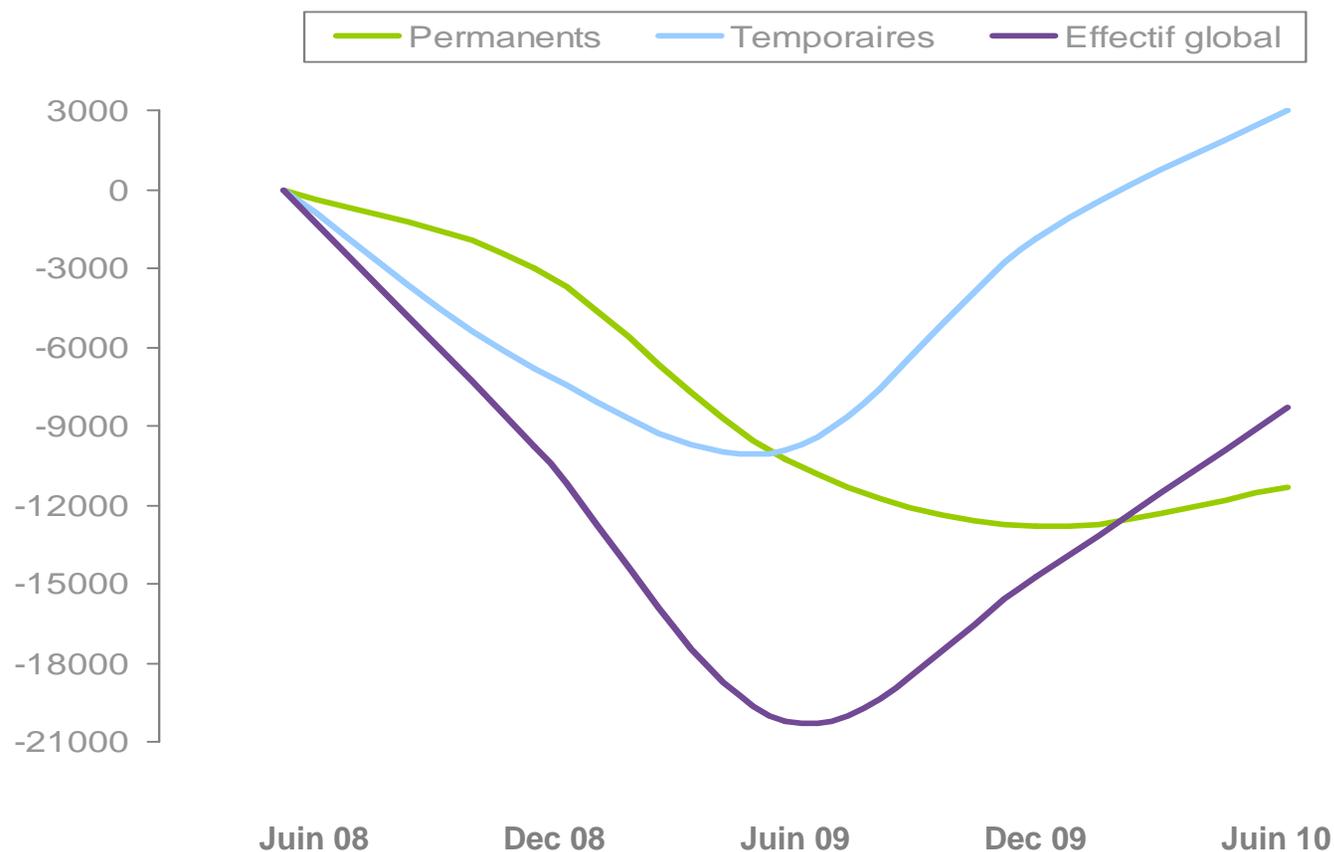
En % du CA



Evolution des effectifs mondiaux

Variabilisation de la structure des coûts

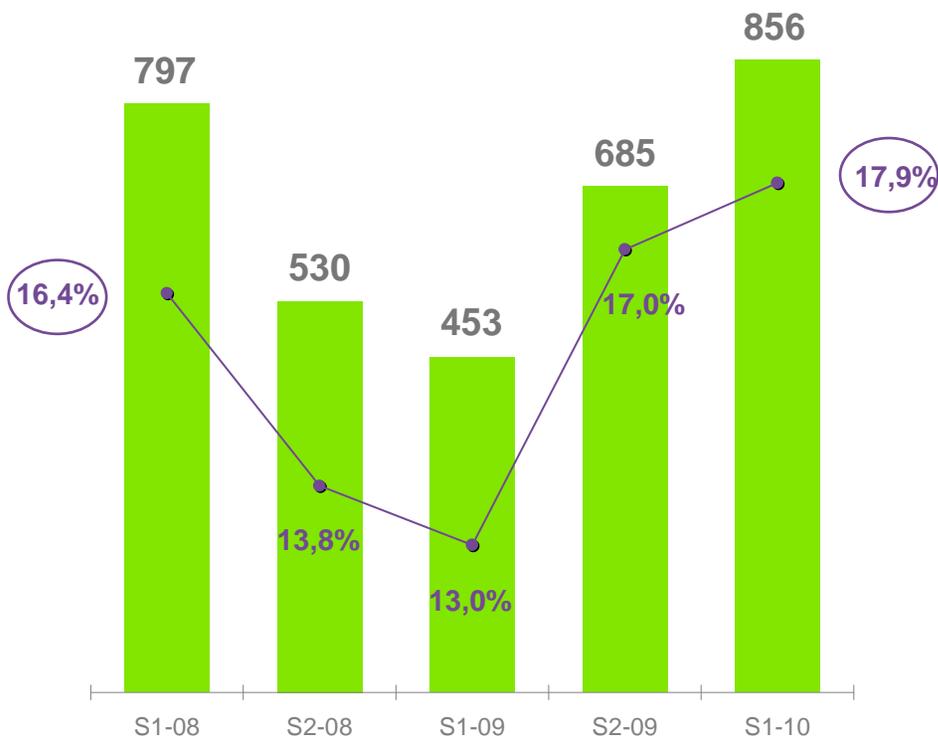
vs situation fin S1-2008



Marge brute

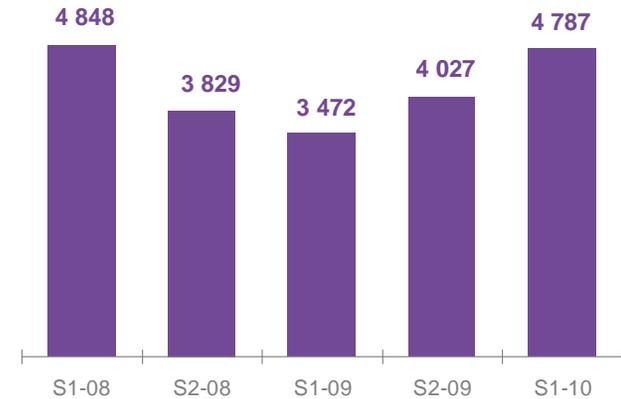
En millions d'euros et en % du chiffre d'affaires

Marge brute



Chiffre d'affaires

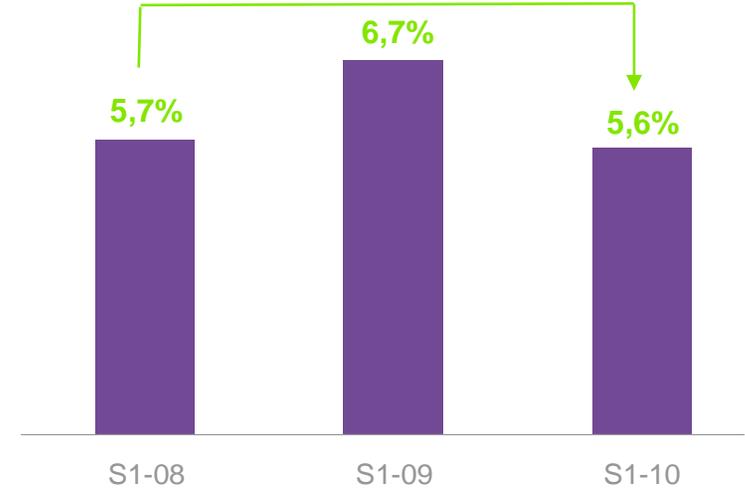
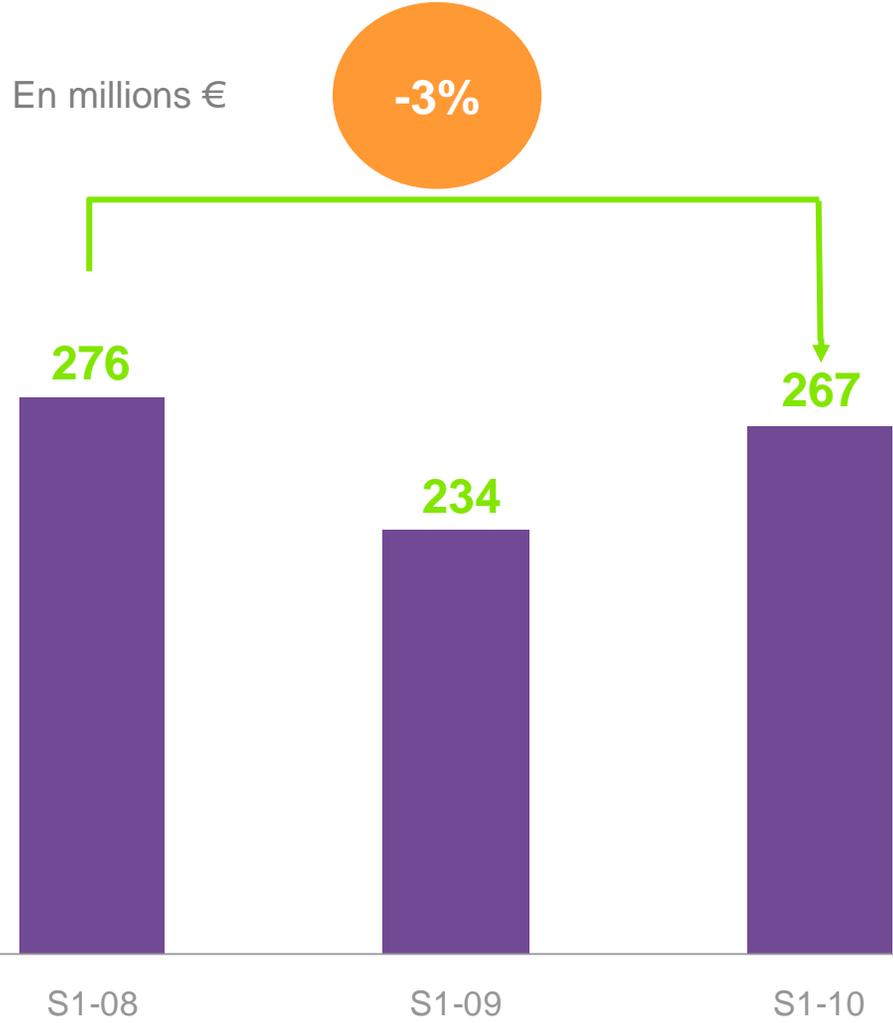
(en millions €)



Frais R&D nets

Maintien de l'effort R&D

En % du CA **-0,1pt**

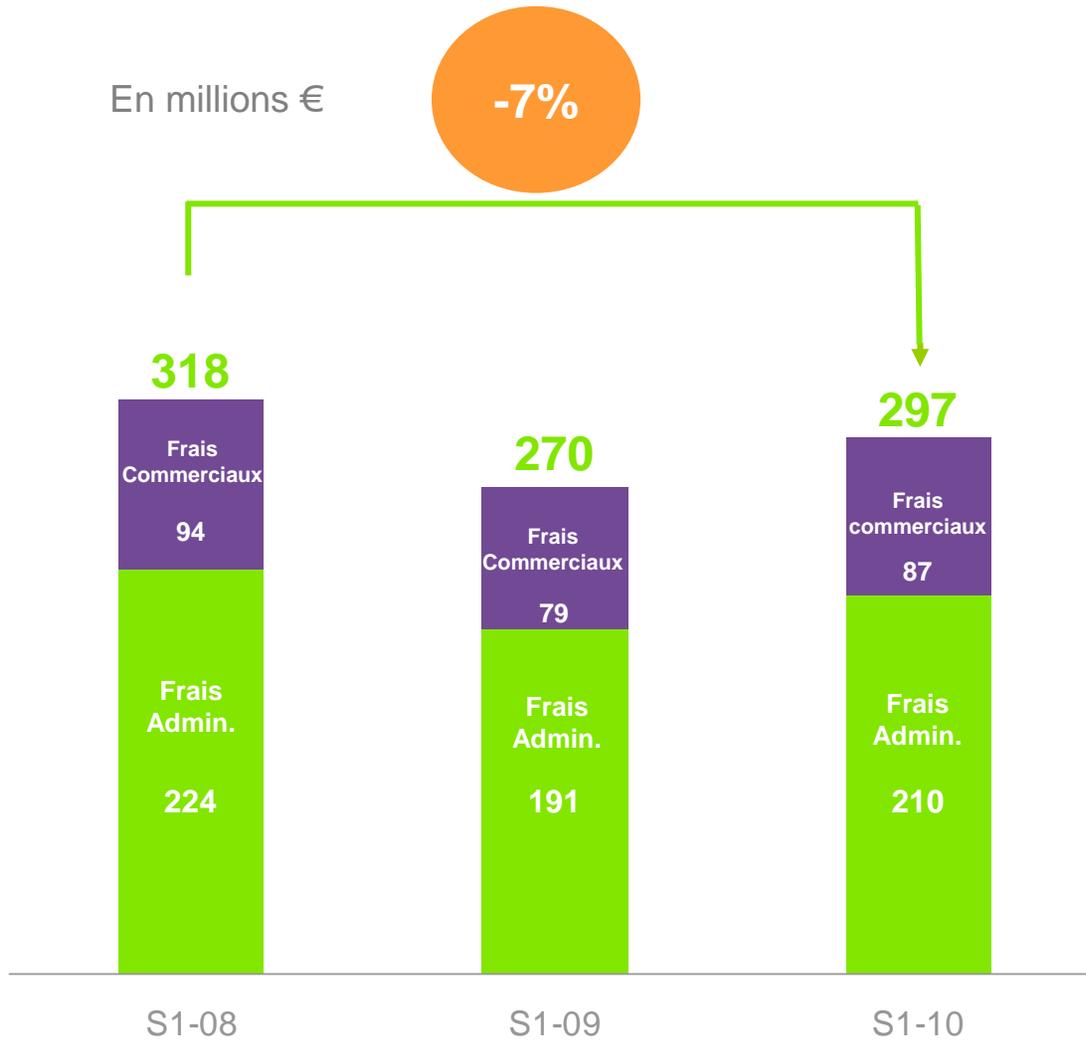


Frais administratifs et commerciaux

Déploiement de la nouvelle organisation en ligne avec le calendrier prévu

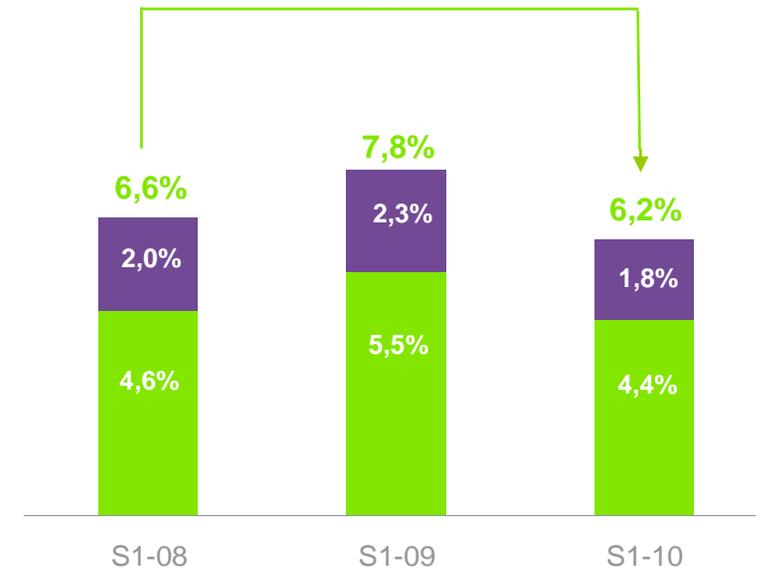
En millions €

-7%



En % du CA

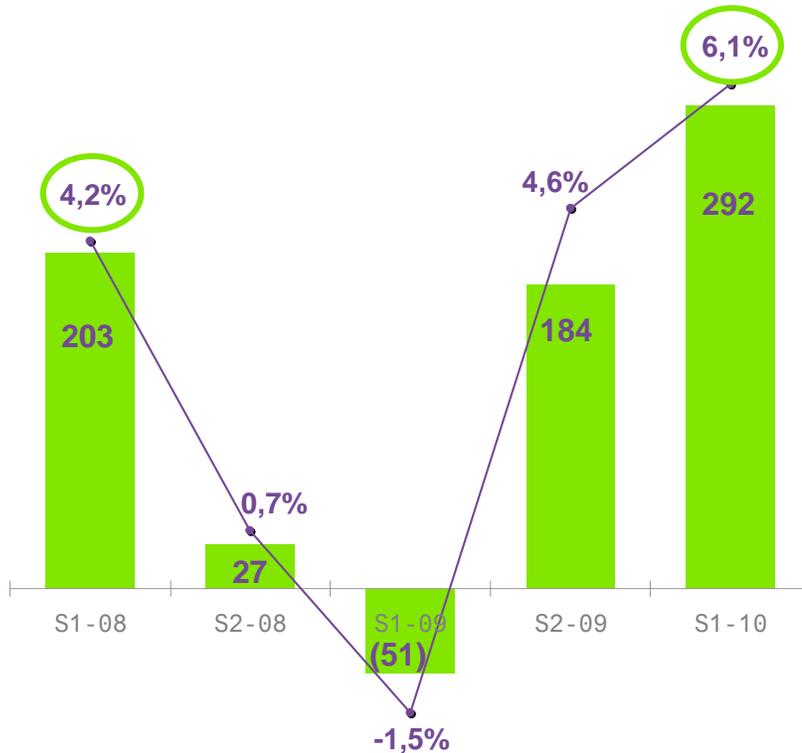
-0,4pt



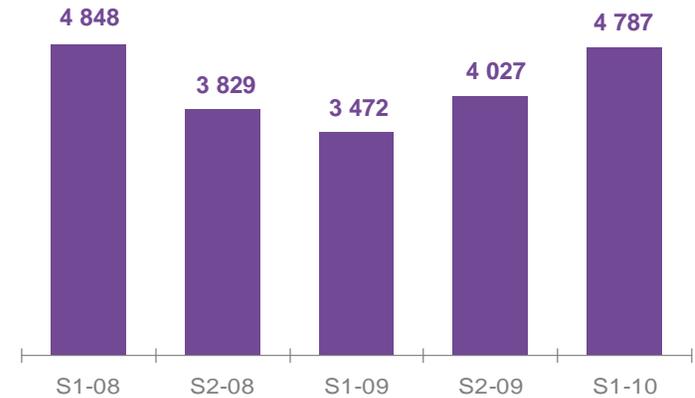
Marge opérationnelle

Taux de marge le plus élevé depuis 10 ans

Marge opérationnelle
(en millions € & en % du CA)



Chiffre d'affaires
(en millions €)



Résultats S1-10

Forte amélioration du résultat net

En millions €

	S1-08	S1-09	S1-10	▲
Chiffre d'affaires	4 848	3 472	4 787	+38%
Marge opérationnelle	203	(51)	292	na
<i>En % du CA</i>	4,2%	-1,5%	6,1%	+7,6pts
Autres produits et charges	(21)	(37)	(31)	-16%
<i>En % du CA</i>	-0,4%	-1,1%	-0,6%	+0,5pt
Résultat opérationnel	182	(88)	261	na
<i>En % du CA</i>	3,8%	-2,5%	5,5%	+8,0pts
Coût de l'endettement net	(22)	(21)	(32)	+52%
Autres charges financières	(6)	(37)	(14)	-62%
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	7	(40)	11	na
Résultat avant impôt	161	(186)	226	na
Impôt	(56)	(26)	(47)	+81%
Taux d'imposition effectif	36%	NA	22%	na
Activités non stratégiques	(1)	1	(2)	na
Intérêts minoritaires et autres	(4)	(2)	(9)	na
Résultat net	100	(213)	168	na

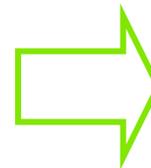


Forte génération de cash flow
libre et baisse significative de
l'endettement

Forte génération de cash flow libre de 291 M€

Facteurs clé

- **Performance opérationnelle**
 - EBITDA de 564 M€ (11.8 % du CA)
- **BFR opérationnel**
 - Amélioration de 41 M€ à - 341 M€
- **Investissements industriels**
 - < 60% des amortissements sur S1



**Cash flow libre
de
291 M€**



Endettement financier net

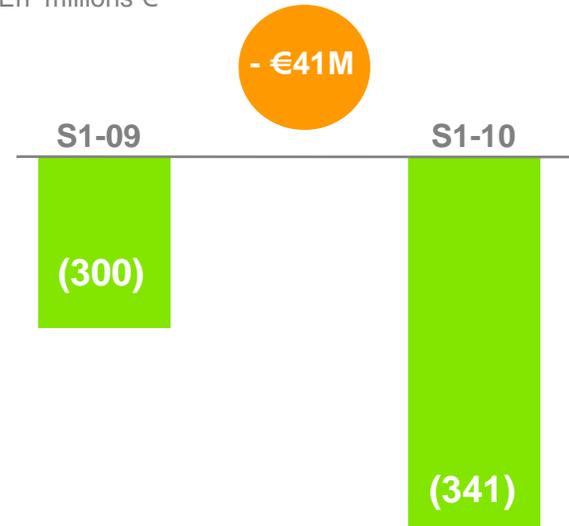
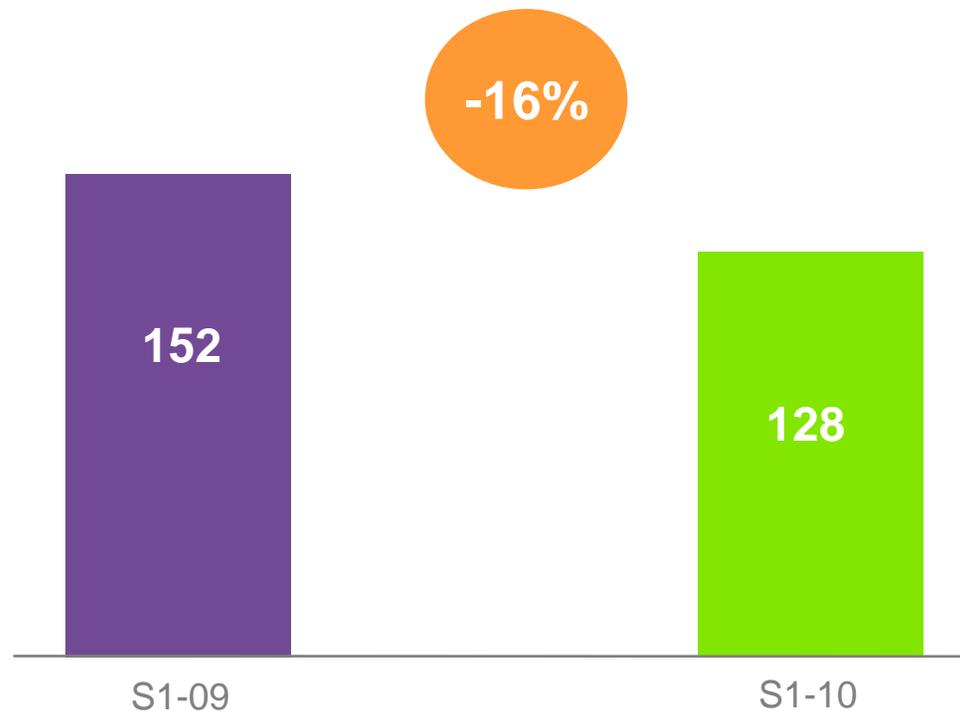
Baisse de 284 M€ pour atteindre 438 M€ au 30 juin 2010

BFR et investissements

Gestion stricte

Nouvelle amélioration du BFR
En millions €

Investissements industriels < 60 % des amortissements
En millions €



Forte génération de cash

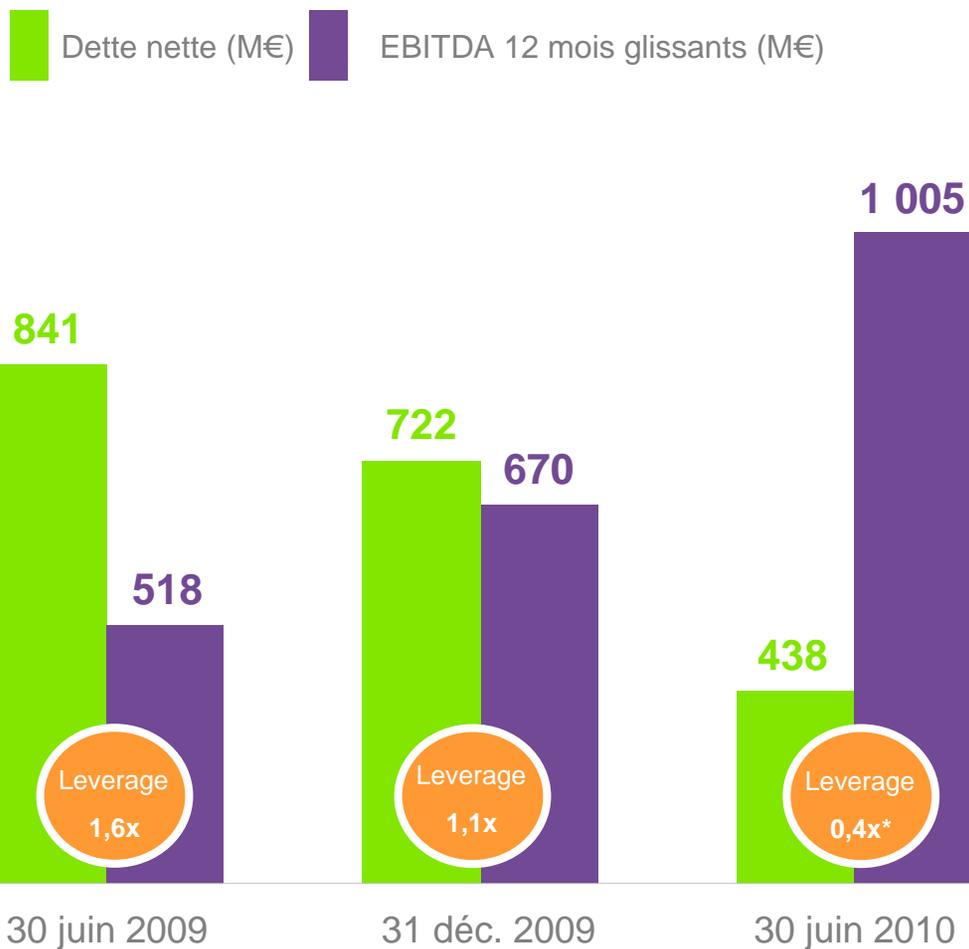
Endettement en baisse de 284 M€ à 438 M€ au 30 juin 2010

en millions €	S1-08	S1-09	S1-10
EBITDA	503	229	564
BFR opérationnel	39	177	32
Coûts sociaux et de restructuration	(39)	(69)	(54)
Autres	(84)	(85)	(27)
Investissements	(296)	(256)	(219)
Cash flow libre (avant paiement des intérêts)	123	(4)	291
Intérêts	(34)	(39)	(43)
Autres	88	(6)	(7)
Cash flow net	177	(49)	241
Dettes financières nettes	621	841	438

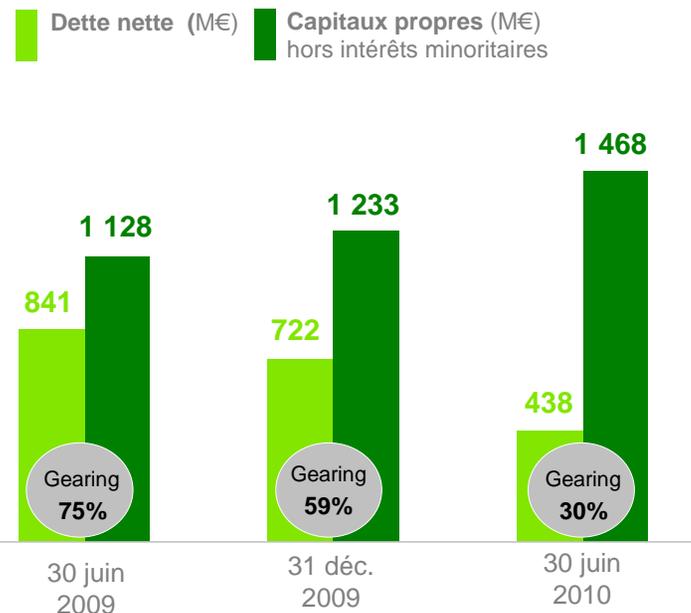
Ratios d'endettement

Objectif : retour au rating "Investment grade"

Endettement financier net/EBITDA



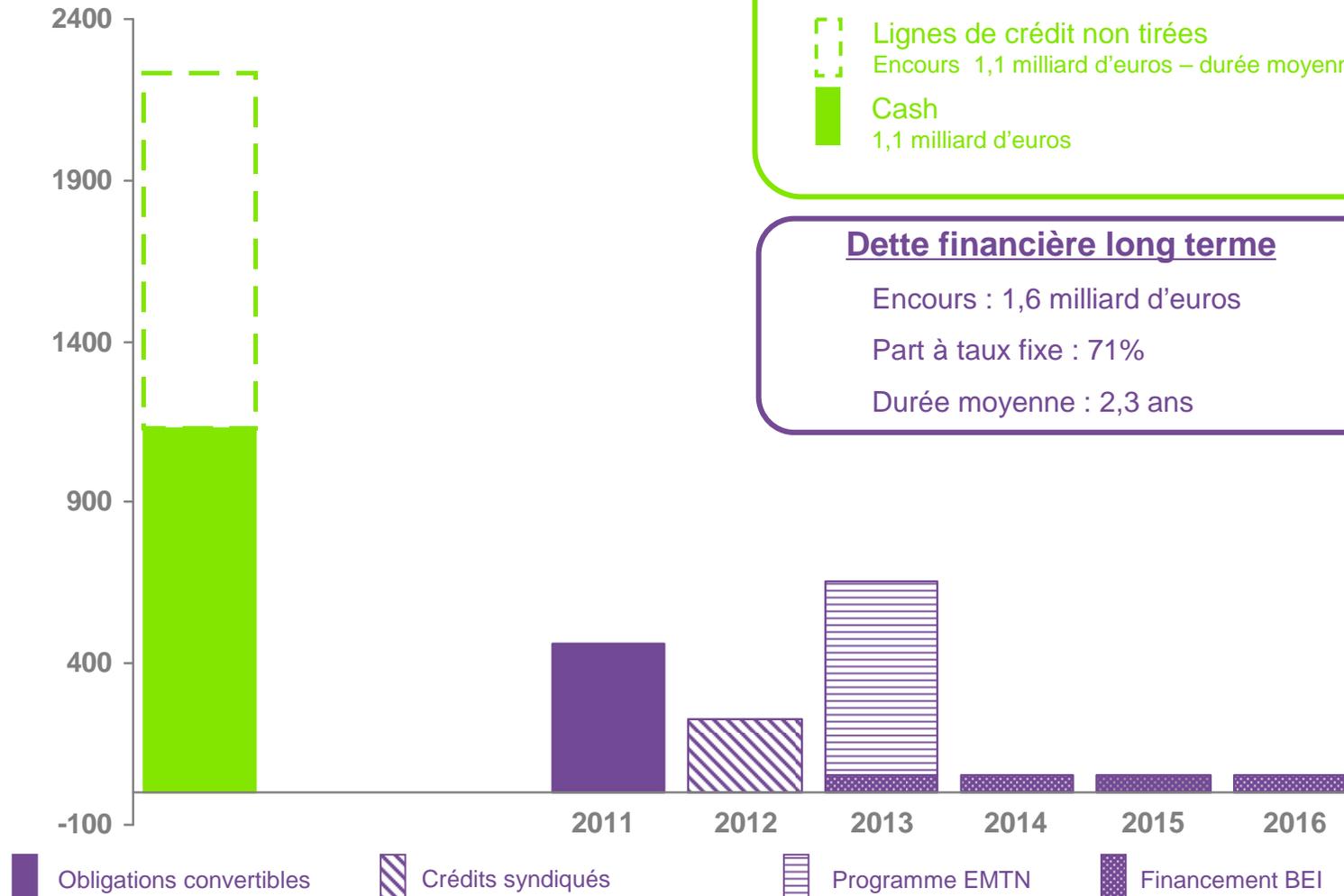
Capitaux propres et dette nette



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

Ressources financières

Utilisation du cash disponible pour le remboursement de l'échéance 2011





Perspectives 2010

Production automobile mondiale en 2010

Prévisions revues à la hausse

(Variation annuelle)	Année 2010	
	<i>Prévisions précédentes</i>	<i>Prévisions actualisées</i>
Europe (& Afrique)	-2%	+6%
Asie (& autres)	+9%	+18%
Amérique du Nord	+24%	+30%
Amérique du Sud	+15%	+12%
Monde	+8%	+16%

Perspectives 2010

■ Prévisions de production révisées à la hausse

- Europe & Afrique: augmentation de 6%
- Asie & autres : amélioration continue de 18%
- Amérique du Nord : redressement de +30%
- Amérique du Sud : croissance de 12%

■ Variabilisation de la structure des coûts

■ Déploiement de l'organisation autour de 4 Pôles selon le calendrier prévu



Sur la base de ces prévisions, objectif de marge opérationnelle pour 2010 revue à la hausse : > 5%



Plan stratégique 2013 en avance sur le calendrier prévu

Objectifs de chiffre d'affaires 2013 : 10 Md €

Leviers de croissance

- **Production en Asie et en Amérique du Nord en avance par rapport au plan**
 - En 2013, production attendue en Europe et en Amérique du Nord inférieure au niveau d'avant crise.
- **1 Md€ de chiffre d'affaires lié à la réduction des émissions de CO₂**
 - 308 M€ en S1 2010
- **Croissance en Asie et dans les pays émergents**
 - 60% des investissements industriels
- **Niveau record de prises de commandes à 1,64 ou 6 478 M€**

82% du CA 1ère monte 2013 déjà en carnet de commande (72% à fin 2009)

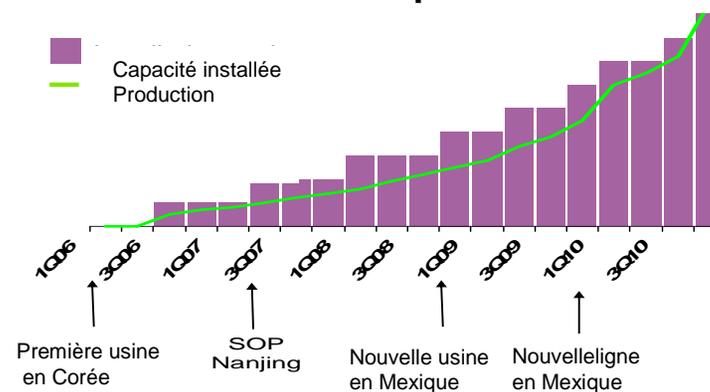
Réduction des émissions de CO₂

Systemes de propulsion : convertisseur de couple

- Performances hydrauliques accrues pour les transmissions automatiques
- Haut niveau de standardisation
- Confort de changement de rapport
- Bruit et vibrations réduits
- Economie de carburant et réduction des émissions polluantes de plus de 6 %



Production et capacité installée



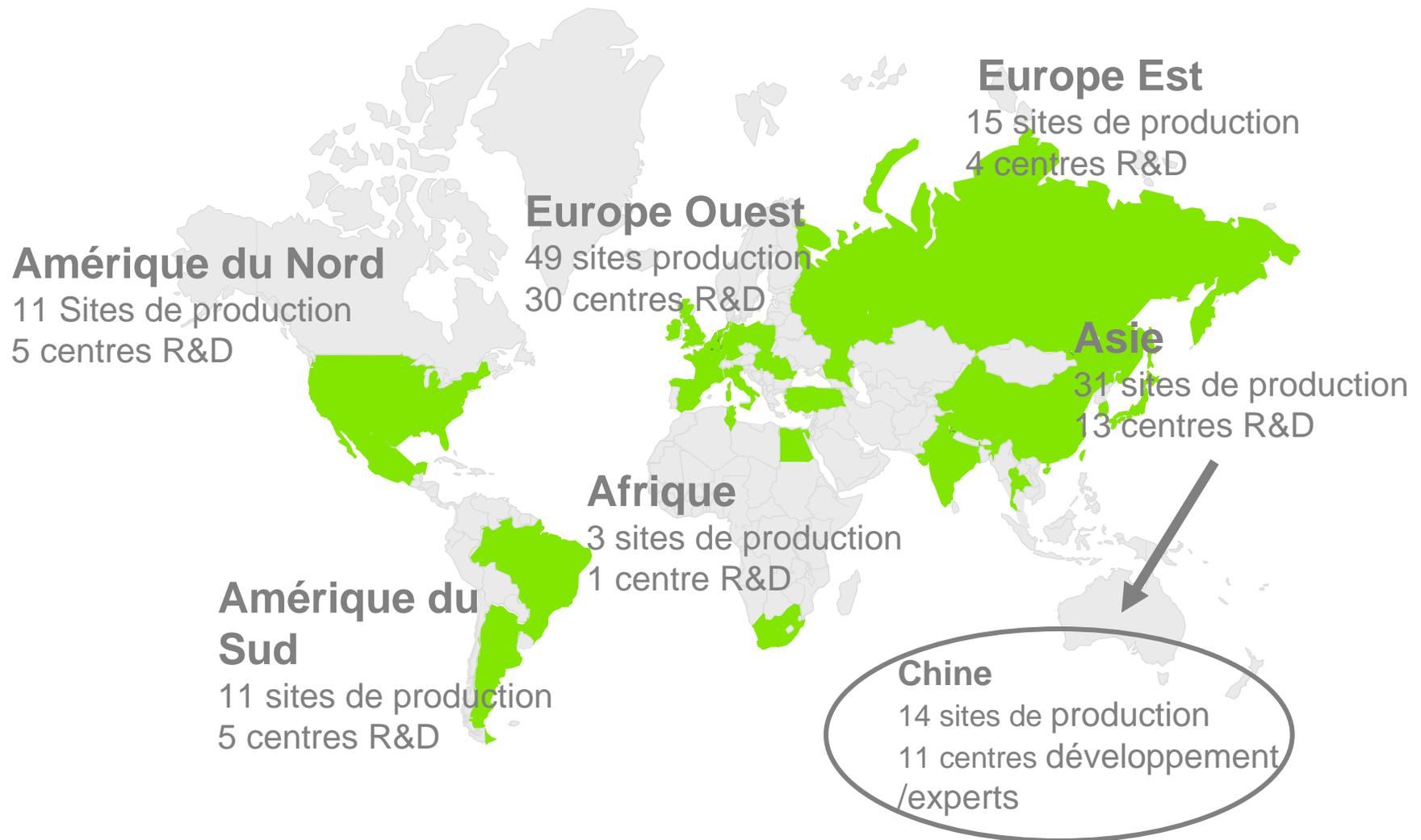
i-StARS

- Seconde génération du système Stop-Start : intégration de l'électronique de commande sur la machine électrique
- Coupure du moteur avant l'arrêt complet du véhicule : à moins de 8 km/h avec une boîte robotisée et 20 km/h avec une boîte manuelle
- Réductions des émissions de CO₂ de 5g par kilomètre en moyenne (jusqu'à 15% en conduite urbaine chargée)
- Système lancé par PSA Peugeot Citroën pour équiper un million de véhicules d'ici à 2013
- Valeo est le seul fournisseur à offrir deux systèmes micro-hybrides : alterno-démarrateur et démarreur renforcé
- depuis le premier lancement Valeo a reçu des commandes de plus de 10 constructeurs pour 50 modèles de véhicules



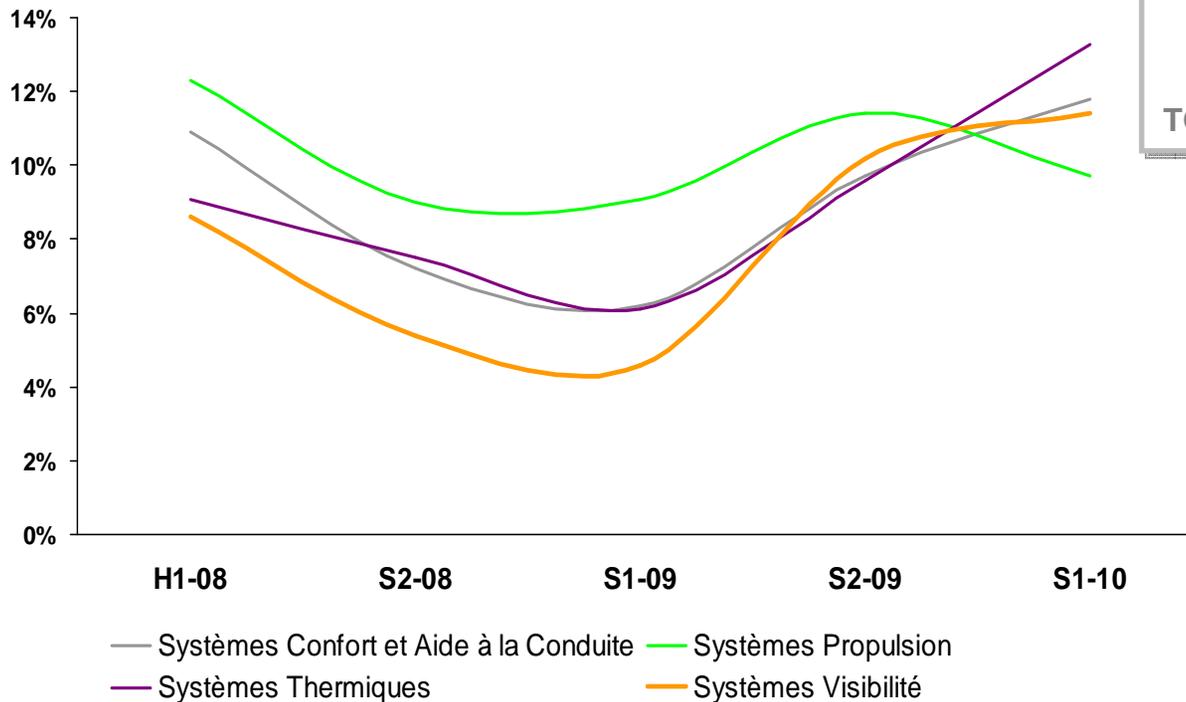
Croissance en Asie et dans les pays émergents

Présence de tous les Pôles d'Activité en Chine (40% du CA en Chine)



EBITDA par Pôle d'Activité

Convergence de la performance de Systèmes Visibilité avec celle des autres Pôles



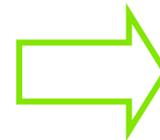
	S1-10
Confort & Aide à la Conduite <i>en % du CA</i>	11,8 %
Propulsion <i>en % du CA</i>	9,7%
Thermique <i>en % du CA</i>	13,3%
Visibilité <i>en % du CA</i>	11,4%
TOTAL	11,8%

**Moyenne du
Goupe en 2013
de 12% à 13%**

Marge opérationnelle : objectif de 6% à 7%

En S1-10, taux le plus élevé depuis 10 ans

- Performance des ventes > production
 - Surperformance des ventes 1ère monte dans toutes les régions
- Nouvelle organisation
 - En Europe, une étape cruciale franchie
- Redressement du Pôle Visibilité
 - Convergence avec la performance des autres Pôles
- Gains de productivité
 - Contrôle strict des coûts de restructuration



Marge opérationnelle
S1-10 = 6.1% / 2010 > 5%



Objectif 2013:
6% - 7%

Rotation du capital de 4,7

En S1-10, gestion stricte des capitaux employés

Capitaux employés de 1,9 Mrd€ en S1-10

- Amélioration du besoin en fonds de roulement de 41 M€ à -341 M€
- Contrôle strict des investissements < 80% des amortissements en 2010



Rotation du capital*
S1-10 = 4,7x

Capitaux employés
objectif 2013 = ~ 2 Md€



Rotation du capital
Objectif 2013 = 5x

* Calculé sur 12 mois glissants

ROCE

S1-2010 profitabilité en ligne avec les objectifs 2013

	2009	S1-10	2013	Δ 2013/2009
Chiffre d'affaires	€7,5 bn	€4,8 bn	€10 bn	+33%
Marge opérationnelle	1,8%	6,1%	6-7%	+ 4-5pt
Rotation du capital	3,9	4,7*	5	+1,1
ROCE**	7,1%	25%*	≥ 30%	> +20pt

* Calculé sur 12 mois glissants

** Ebit / capital employed excluding goodwill

Faits marquants S1-10

- **Chiffre d'affaires première monte surperforme le marché dans chacune des zones géographiques**
- **Un niveau record de prises de commande**
- **Une marge opérationnelle de 6,1%, taux le plus élevé depuis 10 ans**
 - Impact positif de l'abaissement du point mort
 - Redressement du Pôle Systèmes de Visibilité
- **Forte génération de cash flow libre de 291M€**
 - Baisse significative de l'endettement à 438M€
- **Perspectives 2010**
 - Marge opérationnelle revue à la hausse à un taux supérieur à 5 % du chiffre d'affaires dans les conditions actuelles du marché
- **Plan stratégique 2013 en avance sur le calendrier prévu**



Relations Investisseurs

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





Back-up

P&L semestriel

	2008		2009		2010
	S1	S2	S1	S2	S1
(En million €)					
■ Chiffre d'affaires	4 848	3 829	3 472	4 027	4 787
■ Marge brute	797	530	453	685	856
<i>En % du CA</i>	16,4%	13,8%	13,0%	17,0%	17,9%
Frais de R&D	(276)	(225)	(234)	(239)	(267)
Frais administratifs et commerciaux	(318)	(278)	(270)	(282)	(297)
Autres produits et charges	(21)	(261)	(37)	(12)	(31)
■ Résultat opérationnel	182	(234)	(88)	172	261
<i>En % du CA</i>	3,0%	-6,1%	-2,5%	-4,3%	-5,5%
Coût de l'endettement financier	(22)	(23)	(21)	(39)	(32)
Autres produits et charges financiers	(6)	(53)	(37)	(20)	(14)
Quote-part des stés mises en équivalence	7	2	(40)	6	(11)
■ Résultats avant impôt	161	(308)	(186)	119	226
Impôts sur les résultats	(56)	(5)	(26)	(53)	(47)
■ Résultat net des entreprises intégrées	105	(303)	(212)	66	179
Résultat des activités non stratégiques	(1)	0	1	(1)	(2)
■ Résultat de la période	104	(303)	(211)	65	177
Intérêts minoritaires	0	(4)	(2)	(5)	(9)
■ Résultat net part du Groupe	104	(307)	(213)	60	168

Highlights by segment

H1-09 and H1-10

<i>(en millions d'euros)</i>	Systèmes de Confort et d'Aide à la Conduite	Systèmes de Propulsion	Systèmes Thermiques	Systèmes de Visibilité	Autres	TOTAL
Premier semestre 2010						
Chiffre d'affaires						
• du secteur (hors groupe)	832	1 333	1 437	1 174	11	4 787
• vente intersecteurs (groupe)	16	11	10	12	(49)	-
EBITDA ⁽¹⁾	100	131	193	135	5	564
Frais de Recherche et Développement nets	(69)	(74)	(67)	(63)	6	(267)
Investissements corporels et incorporels de la période	60	60	36	42	2	200
Actifs sectoriels ⁽²⁾	1 094	1 713	1 543	1 331	114	5 795
Premier semestre 2009						
Chiffre d'affaires						
• du secteur (hors groupe)	613	942	1 011	896	10	3 472
• vente intersecteurs (groupe)	14	9	1	8	(32)	-
EBITDA ⁽¹⁾	38	86	62	41	2	229
Frais de Recherche et Développement nets	(60)	(53)	(65)	(56)	-	(234)
Investissements corporels et incorporels de la période	58	83	37	57	2	237
Actifs sectoriels ⁽²⁾	1 023	1 586	1 271	1 379	(22)	5 237

Share Information

Share Data

▪ Bloomberg Ticker	FR FP
▪ Reuters Ticker	VLOF.PA
▪ ISIN Number	FR 000130338
▪ Shares outstanding as per 30.06.2010	78,209,617

ADR Data

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

