



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₍₁₎ de 325 M€ (6,7 % du CA)
- Résultat net de 197 M€ (4,1% du CA)
- ROCE₍₄₎ 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 ⁽¹⁾ 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 ⁽⁴⁾ > 32%
- Génération de cash flow net ⁽²⁾ de 440 M€
- Diminution de l'endettement net ⁽³⁾ 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 ⁽⁴⁾	7 %	32 %	+ 25 Pts	7 %	32 %	+ 25 Pts
EBITDA ⁽⁵⁾ (en % du chiffre d'affaires)	11,0 %	12,1 %	+ 1,1 Pt	8,9 %	11,9 %	+ 3,0 Pt
Cash flow net ⁽²⁾ (M€)	148	199	+ 34 %	99	440	+ 344 %
Endettement financier net ⁽³⁾ (M€)	722	278	- 61 %	722	278	- 61 %



Résultats S2 2010

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

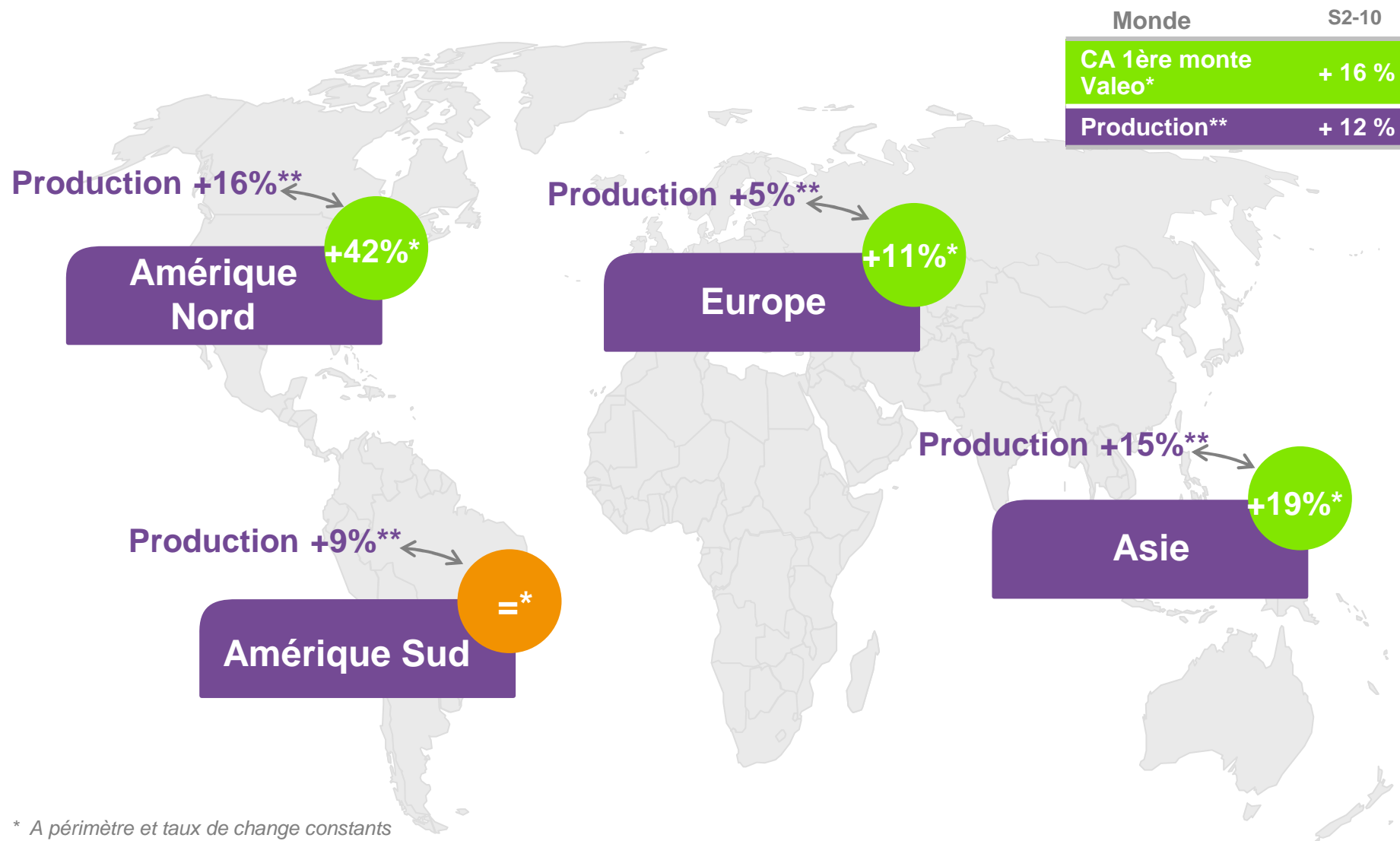
En millions d'euro et en variation annuelle

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

*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

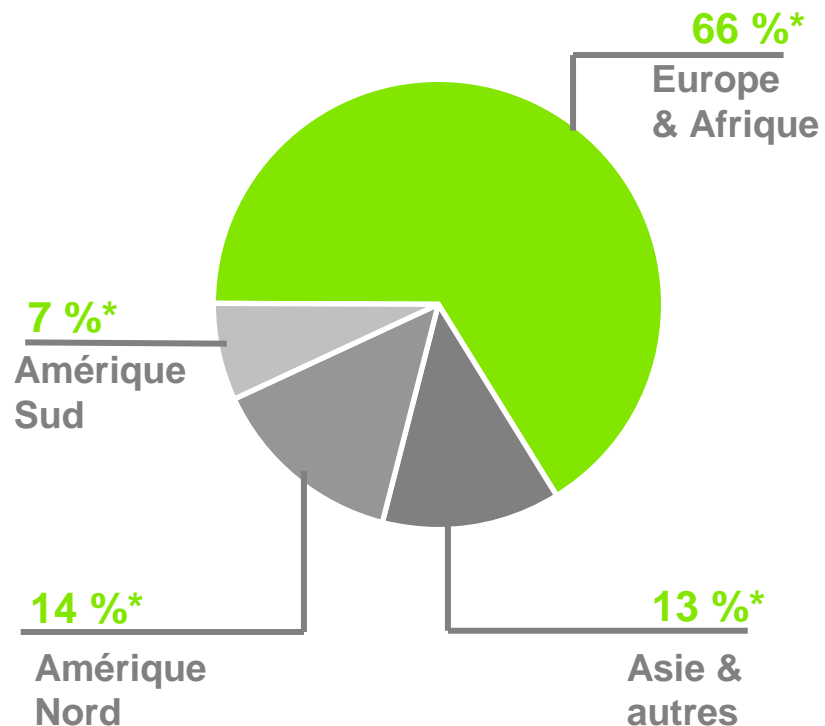


* A périmètre et taux de change constants

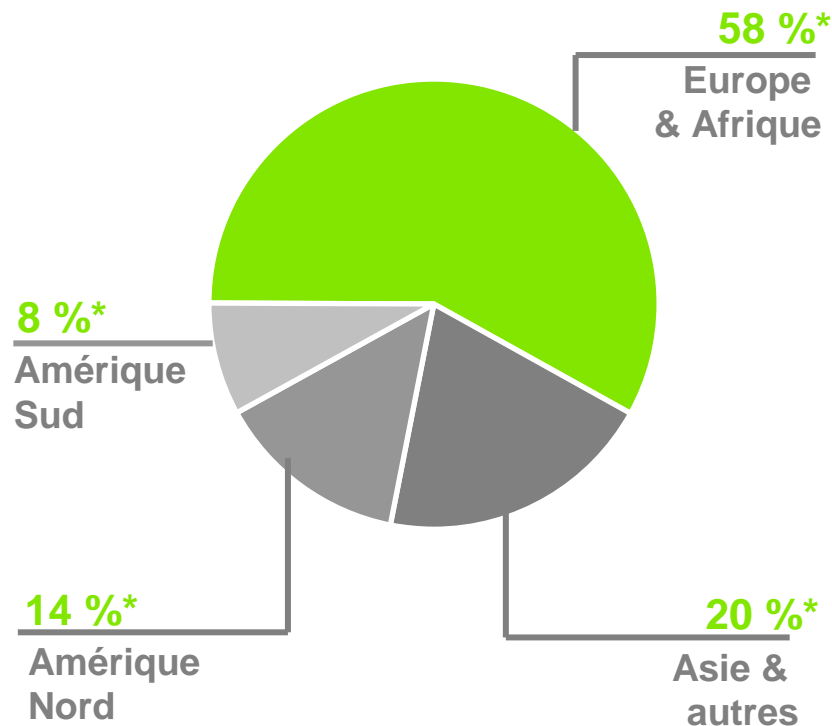
** Prévisions JD Power

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

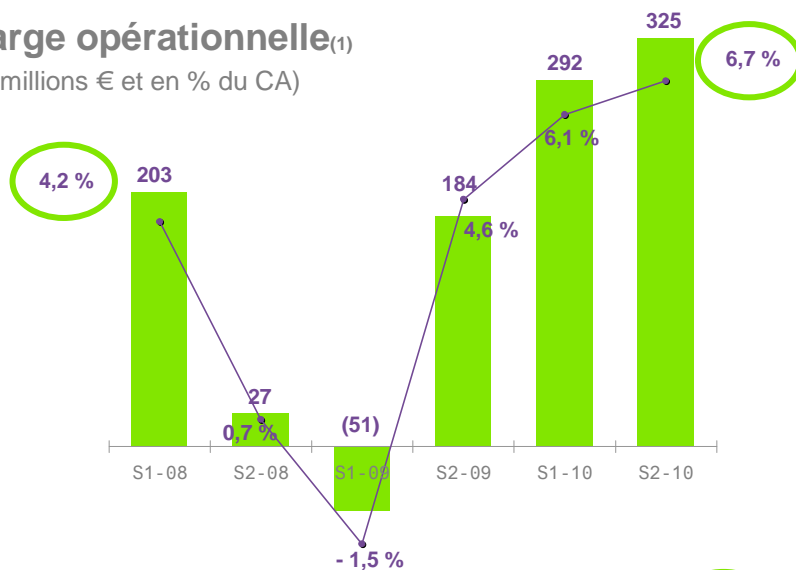
Chiffres clés S2 2010

	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 ₍₄₎	7 %	32 %	+ 25 Pts
EBITDA ₍₅₎ (en % du CA)	11 %	12,1%	+ 1,1 pt
Cash flow net ₍₂₎ (M€)	148	199	+ 34 %
Endettement financier net ₍₃₎ (M€)	722	278	- 61 %

Rentabilité : Amélioration continue sur S2

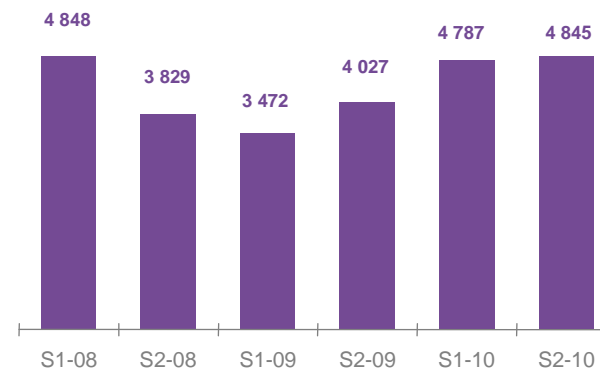
Marge opérationnelle⁽¹⁾

(en millions € et en % du CA)



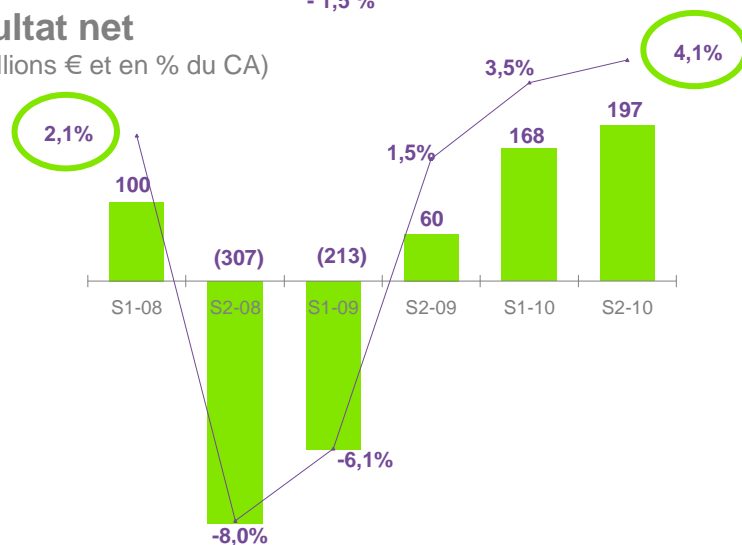
Chiffre d'affaires

(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

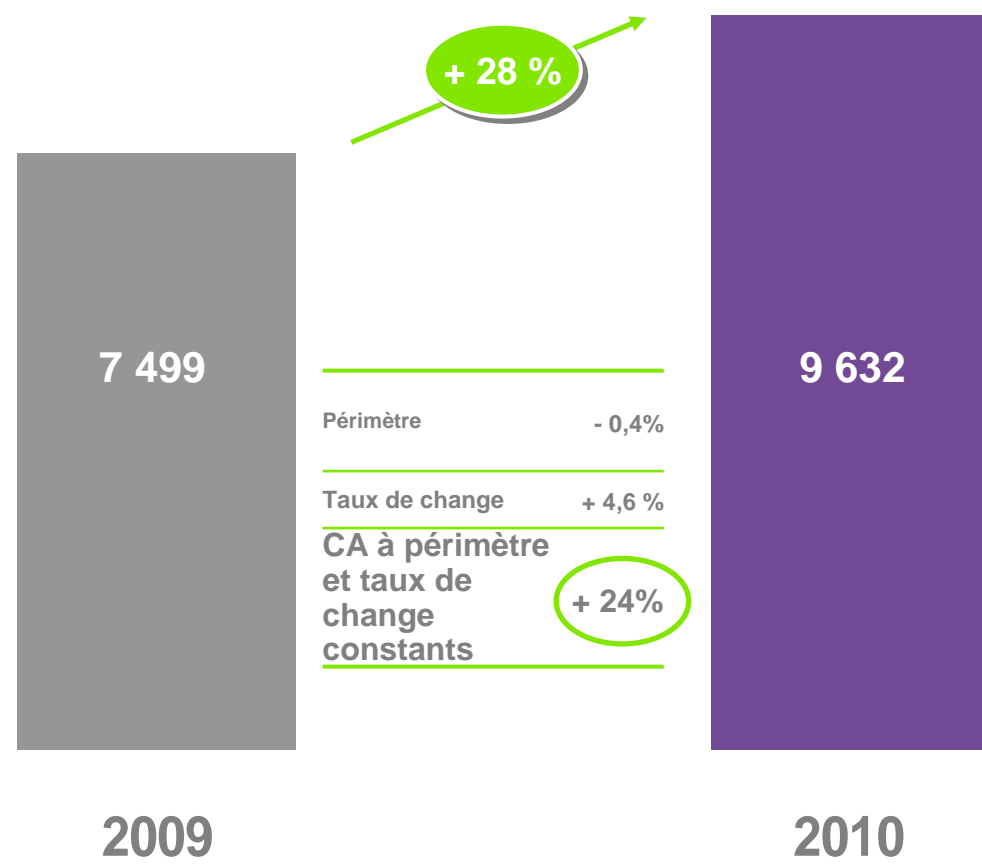
Transfert structurel de la production vers l'Asie

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

* Prévisions JD Power

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

En millions d'euro



CA 1ère et 2ème monte

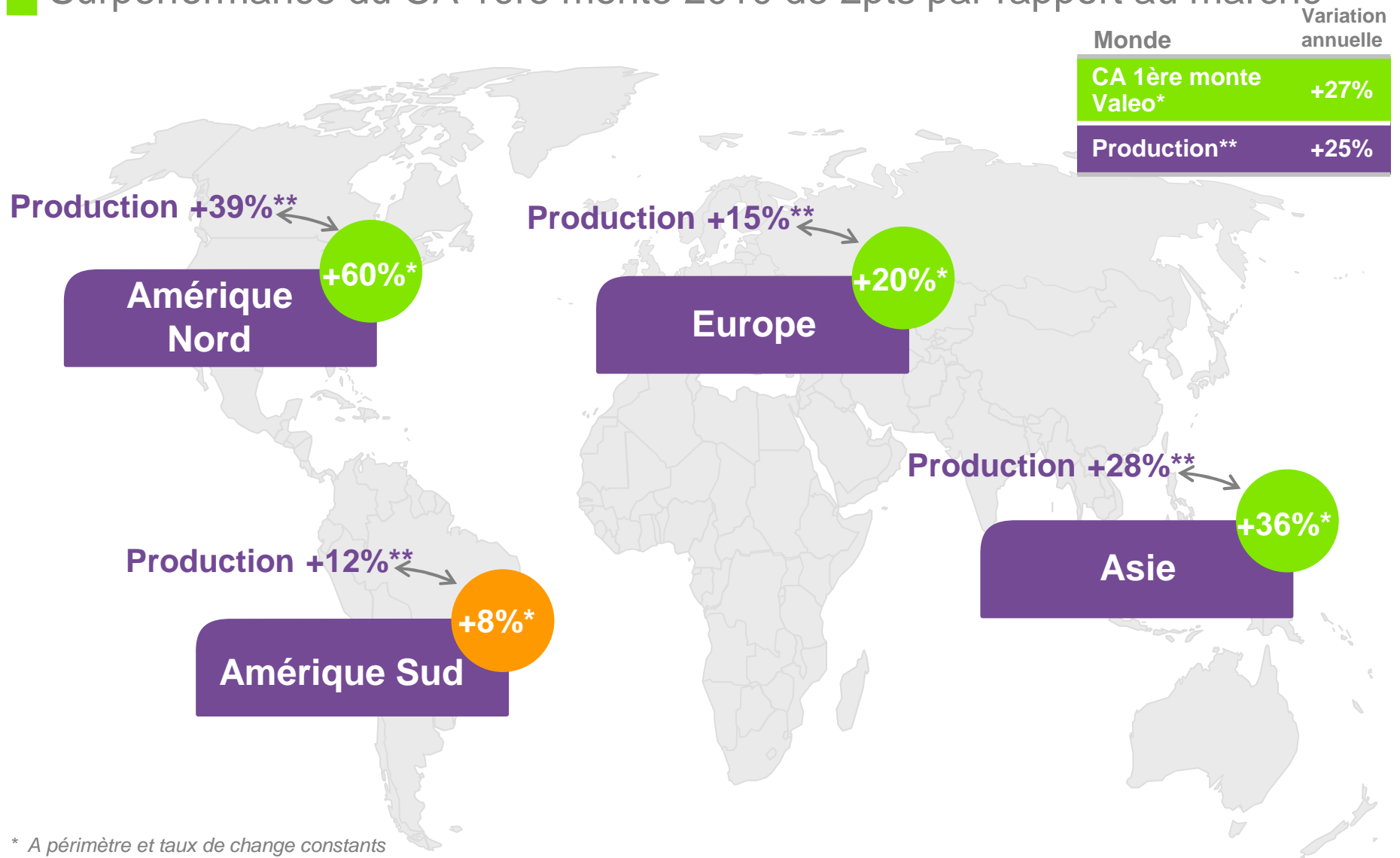
En millions d'euro et en variation annuelle

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

*A périmètre et taux de change constants

Surperformance dans nos principales régions

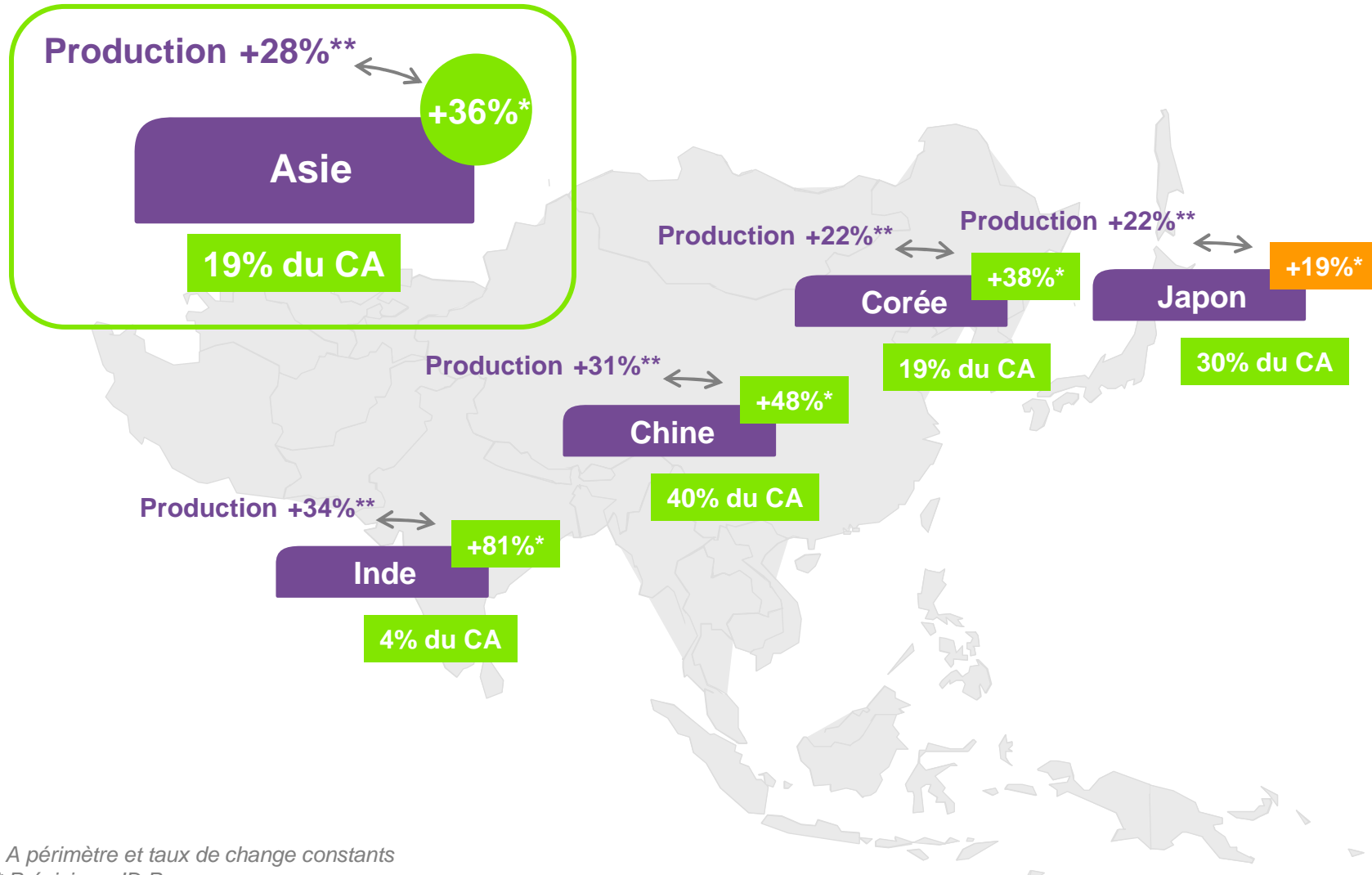
Surperformance du CA 1ère monte 2010 de 2pts par rapport au marché



* A périmètre et taux de change constants

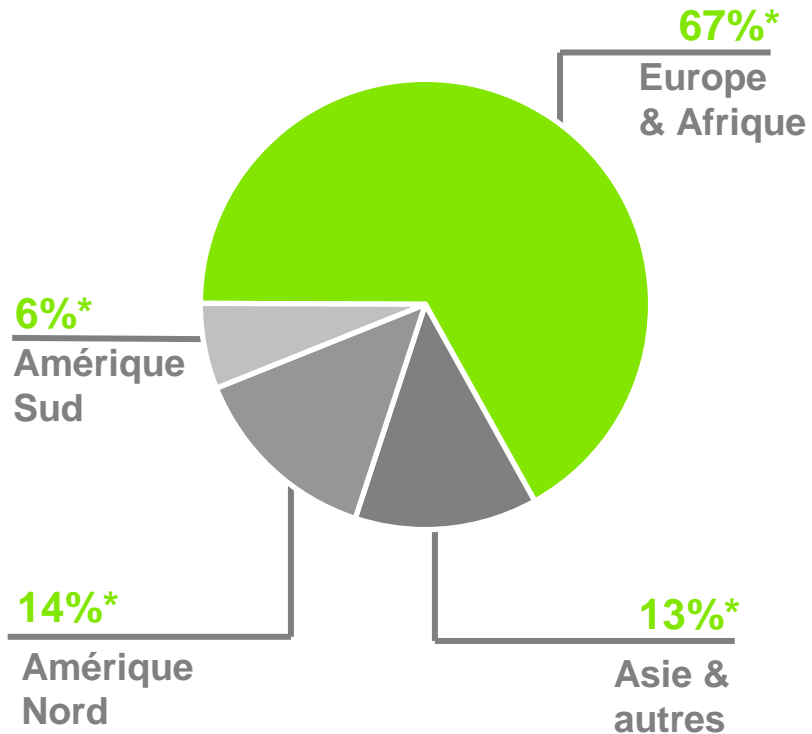
** Prévisions JD Power

Surperformance de 8 pts par rapport au marché asiatique

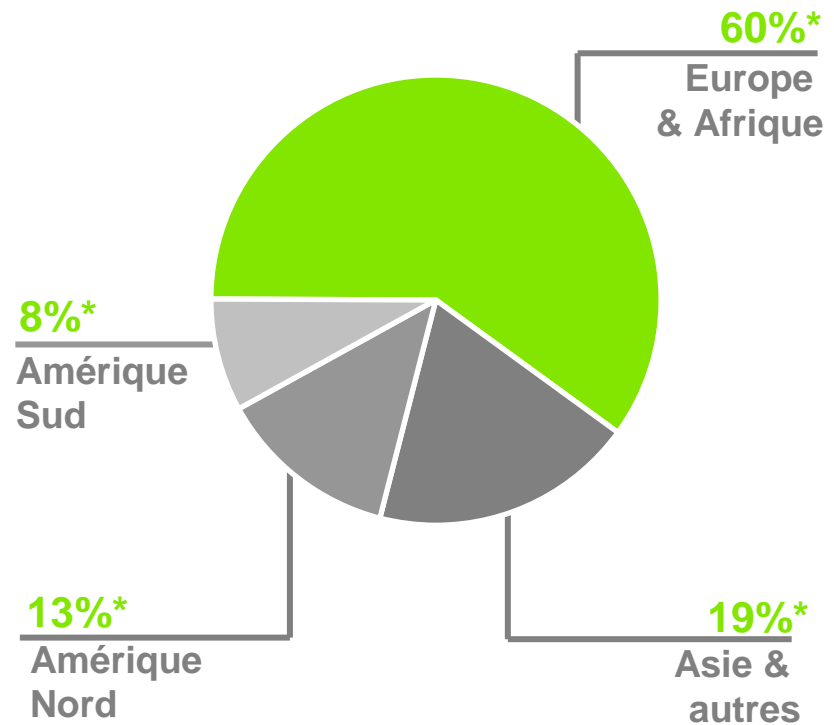


Couverture géographique rééquilibrée

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



2007



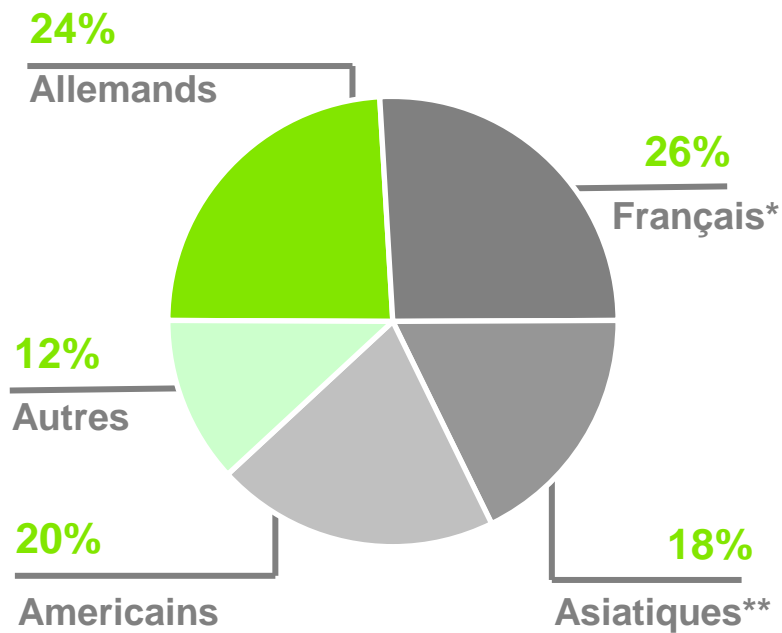
2010

* En % du CA 1ère monte véhicules de tourisme

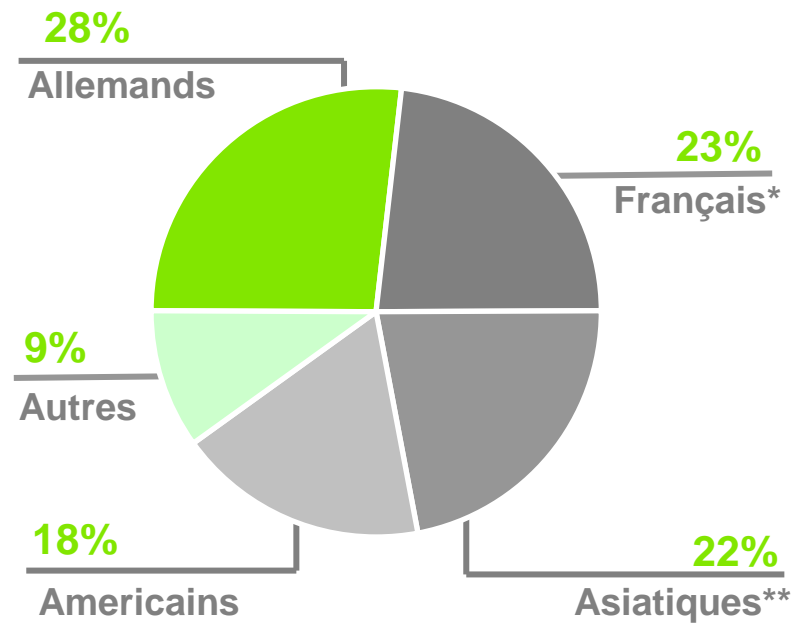
Constante évolution du portefeuille client

Progression de la part des clients allemands et asiatiques

En % du CA 1ère monte



2007



2010

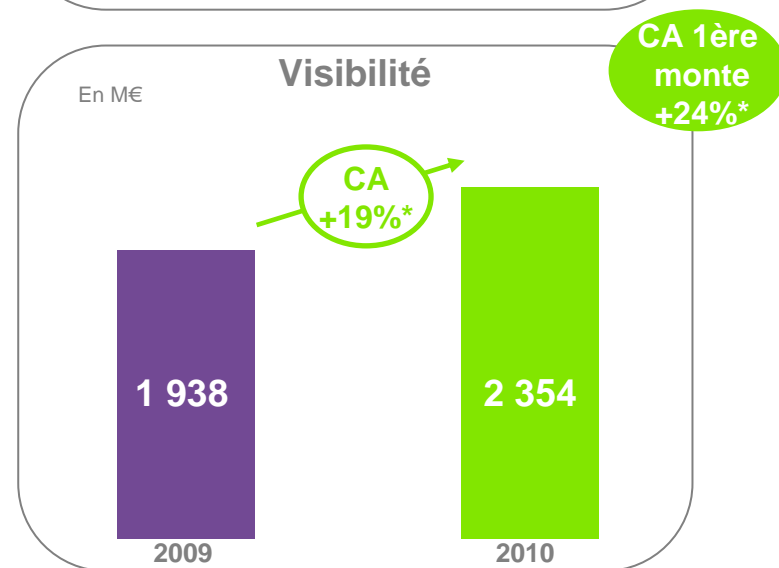
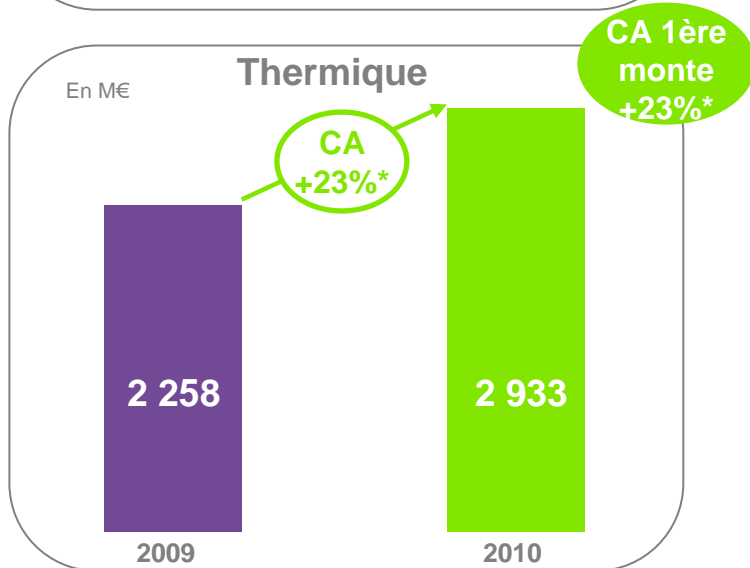
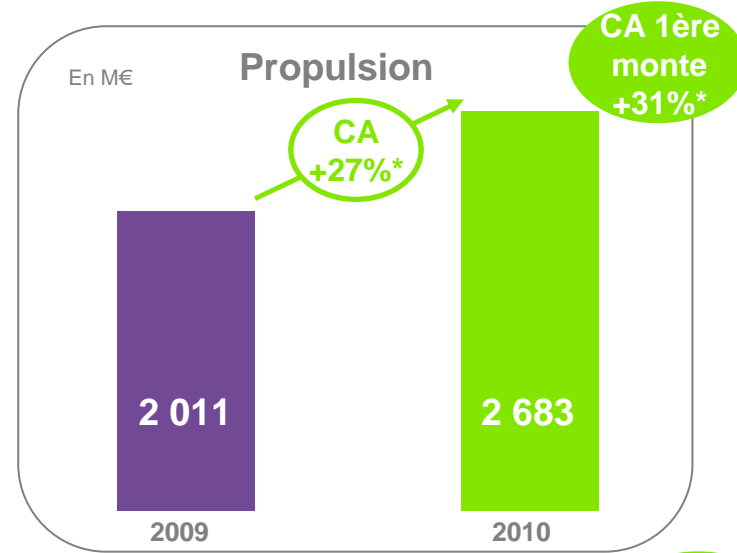
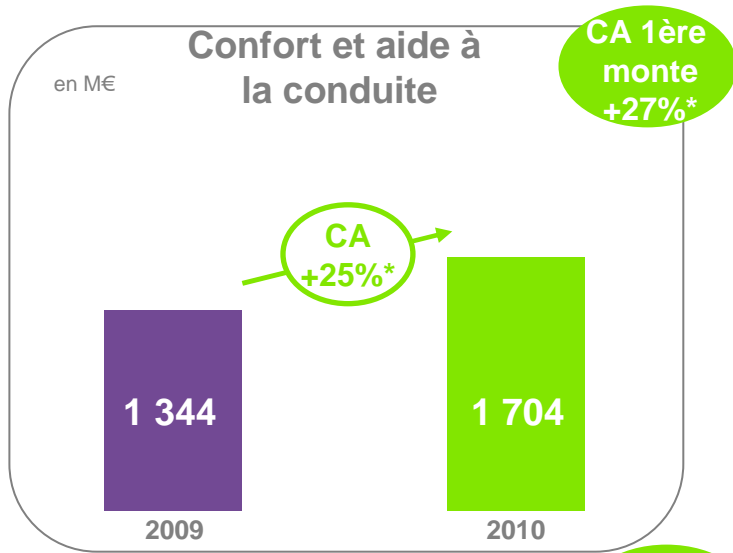
* Nissan exclu

** 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

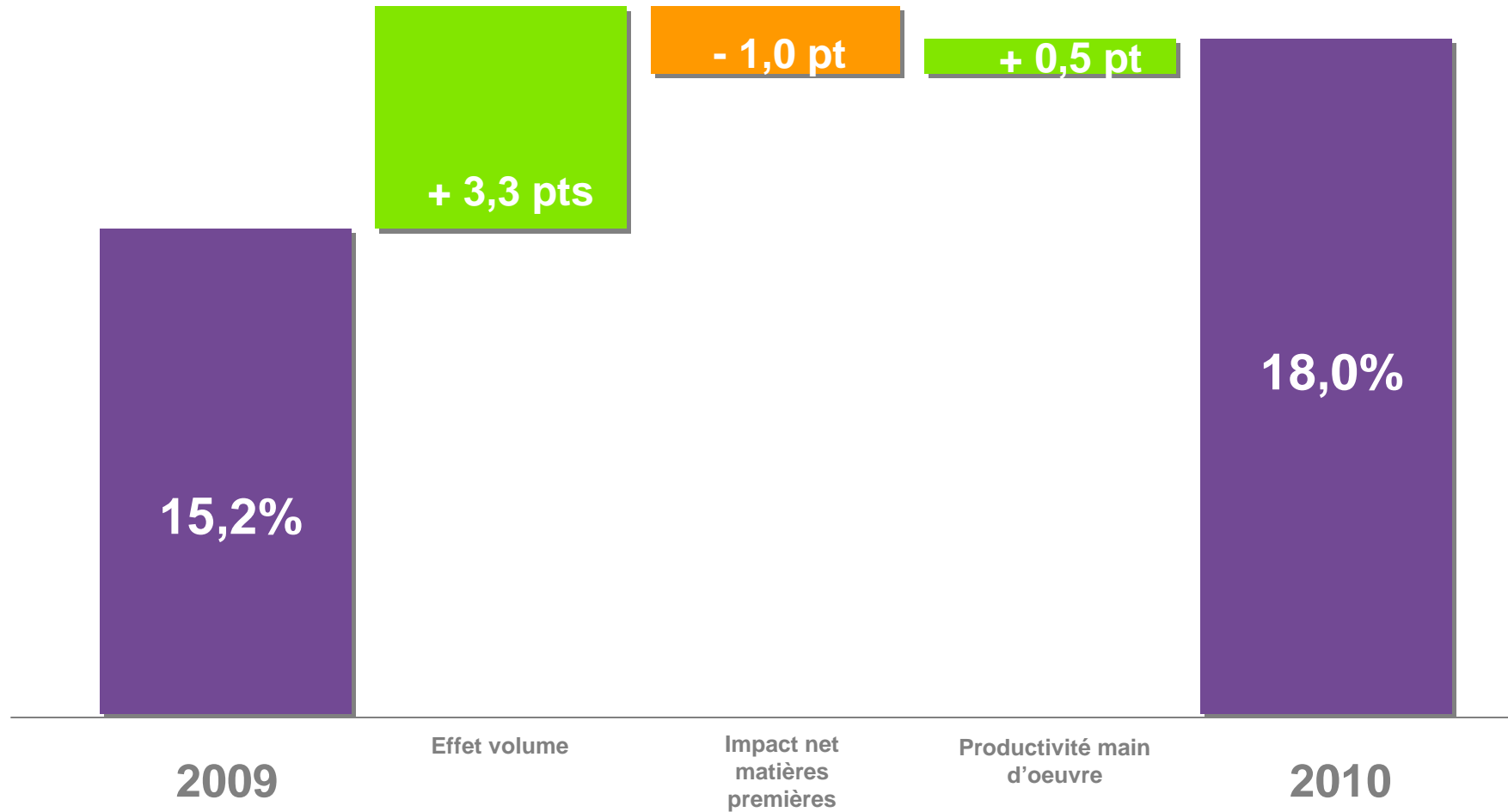
Résultats 2010

Marge opérationnelle⁽¹⁾ 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 ⁽¹⁾	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

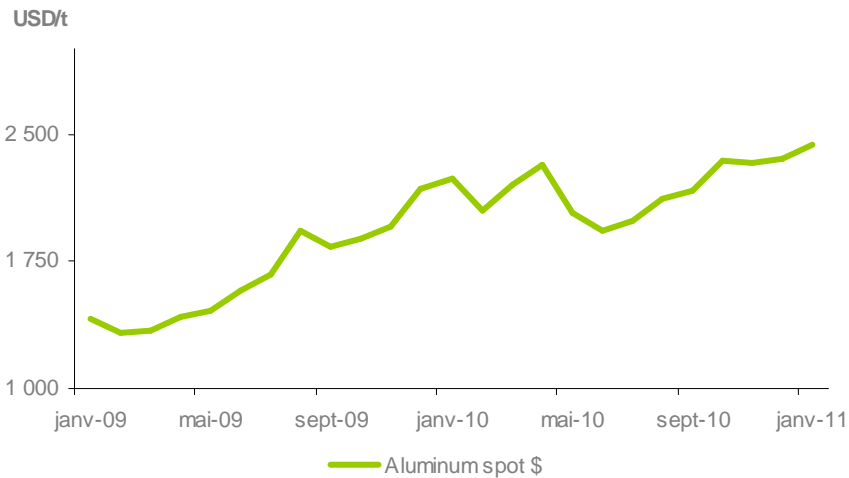


Evolution des matières premières en 2010

Achats de 1.3 Mds€ de matières premières

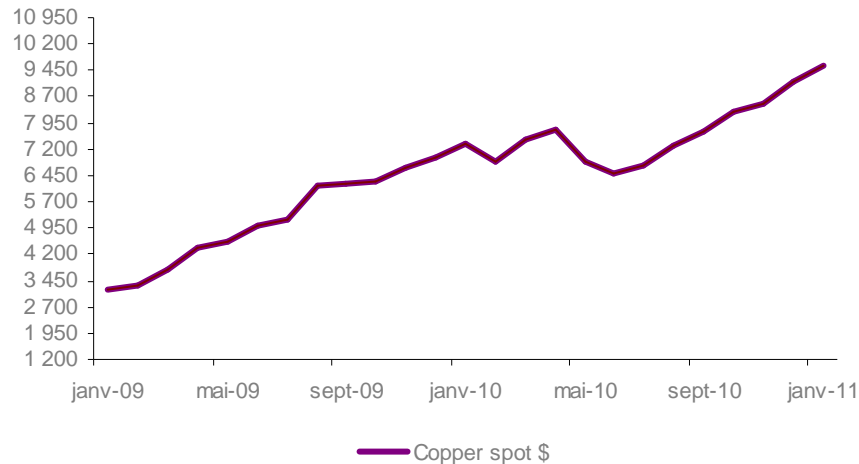
Aluminium

En \$ par tonne



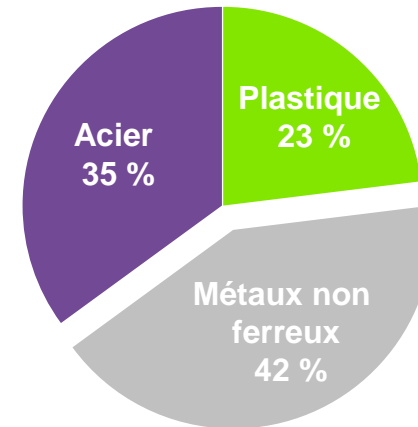
Cuivre

En \$ par tonne

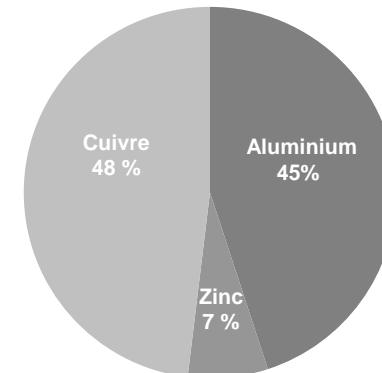


Répartition des matières premières

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)



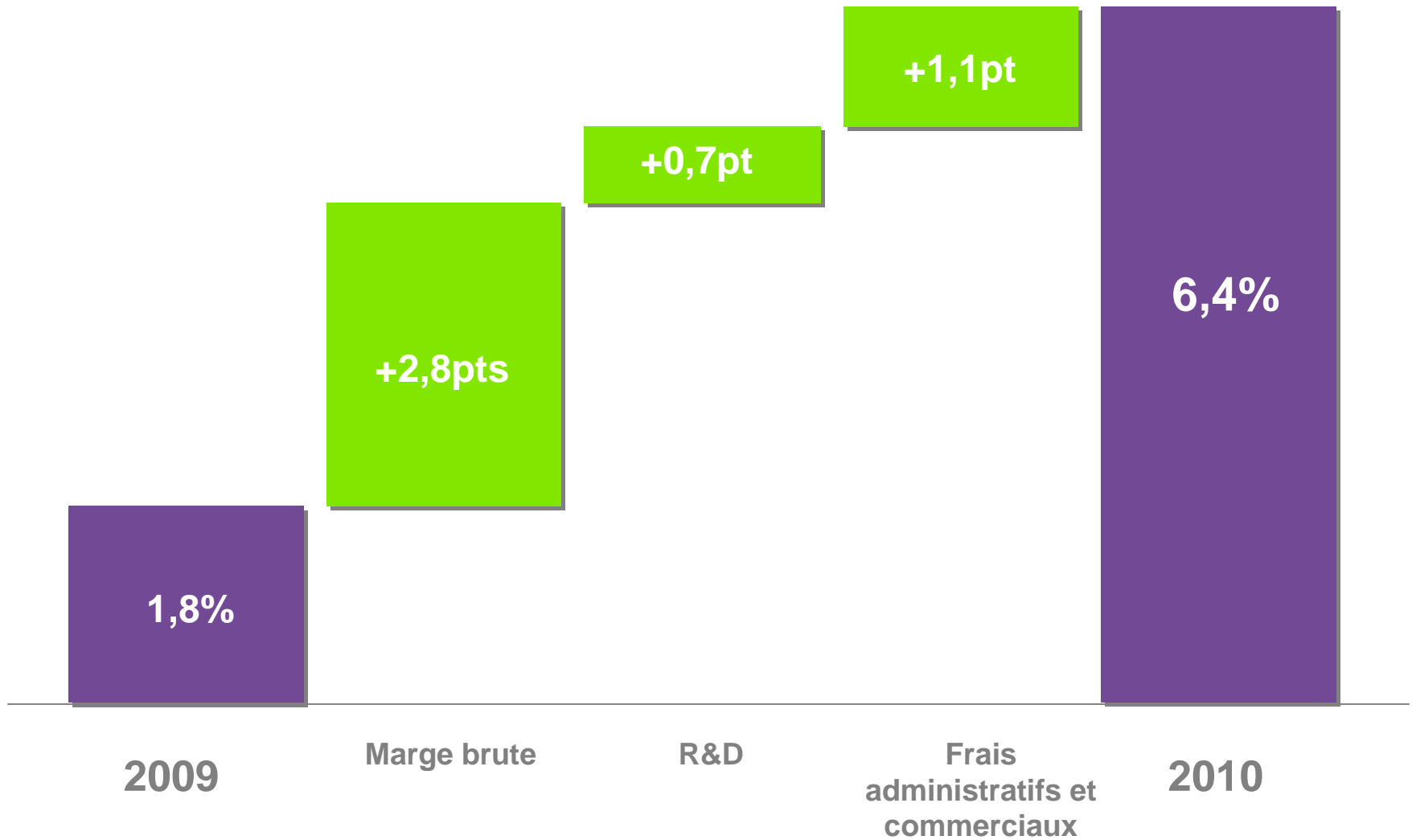
Chiffre d'affaires

(en millions €)



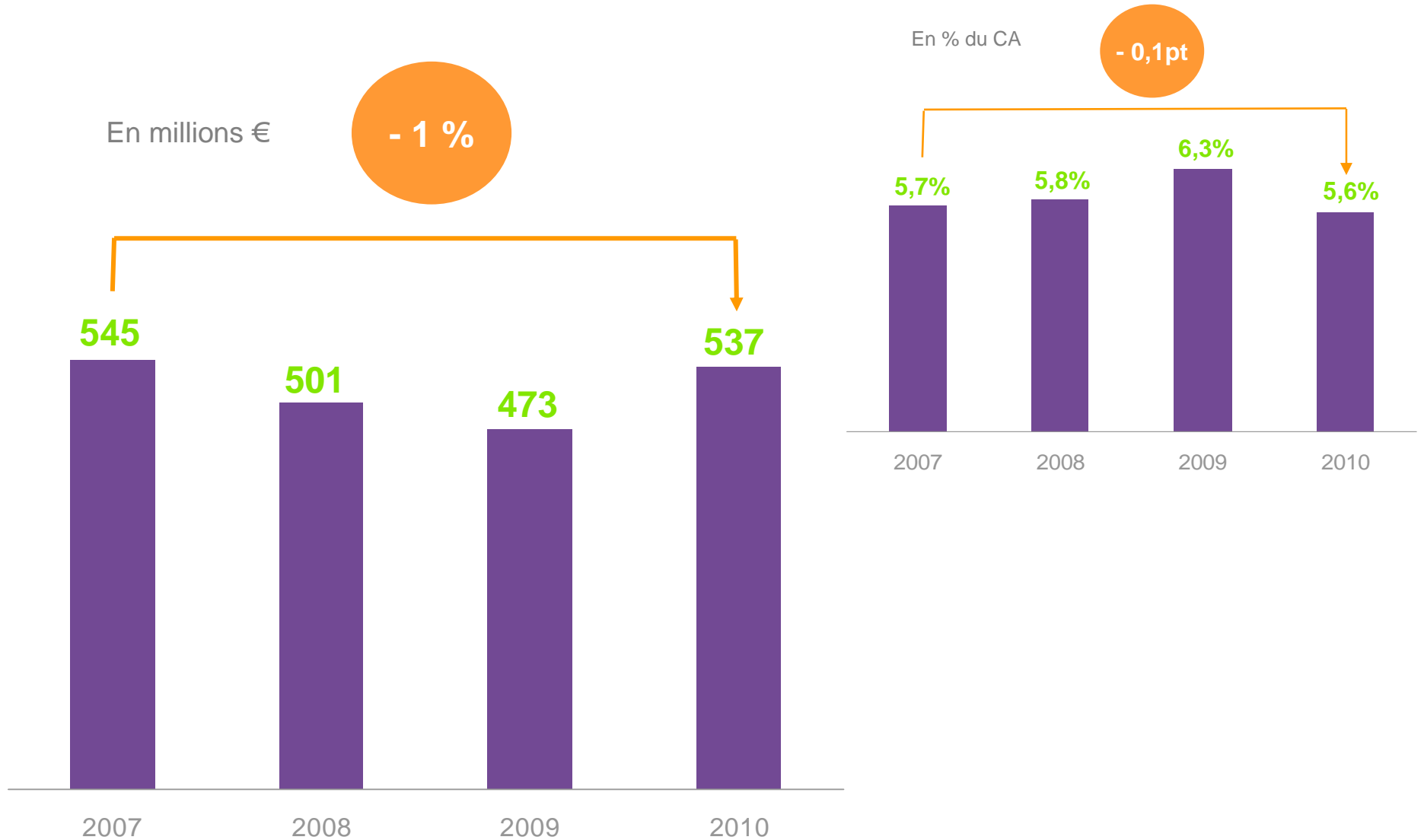
Evolution de la marge opérationnelle⁽¹⁾

En % du CA



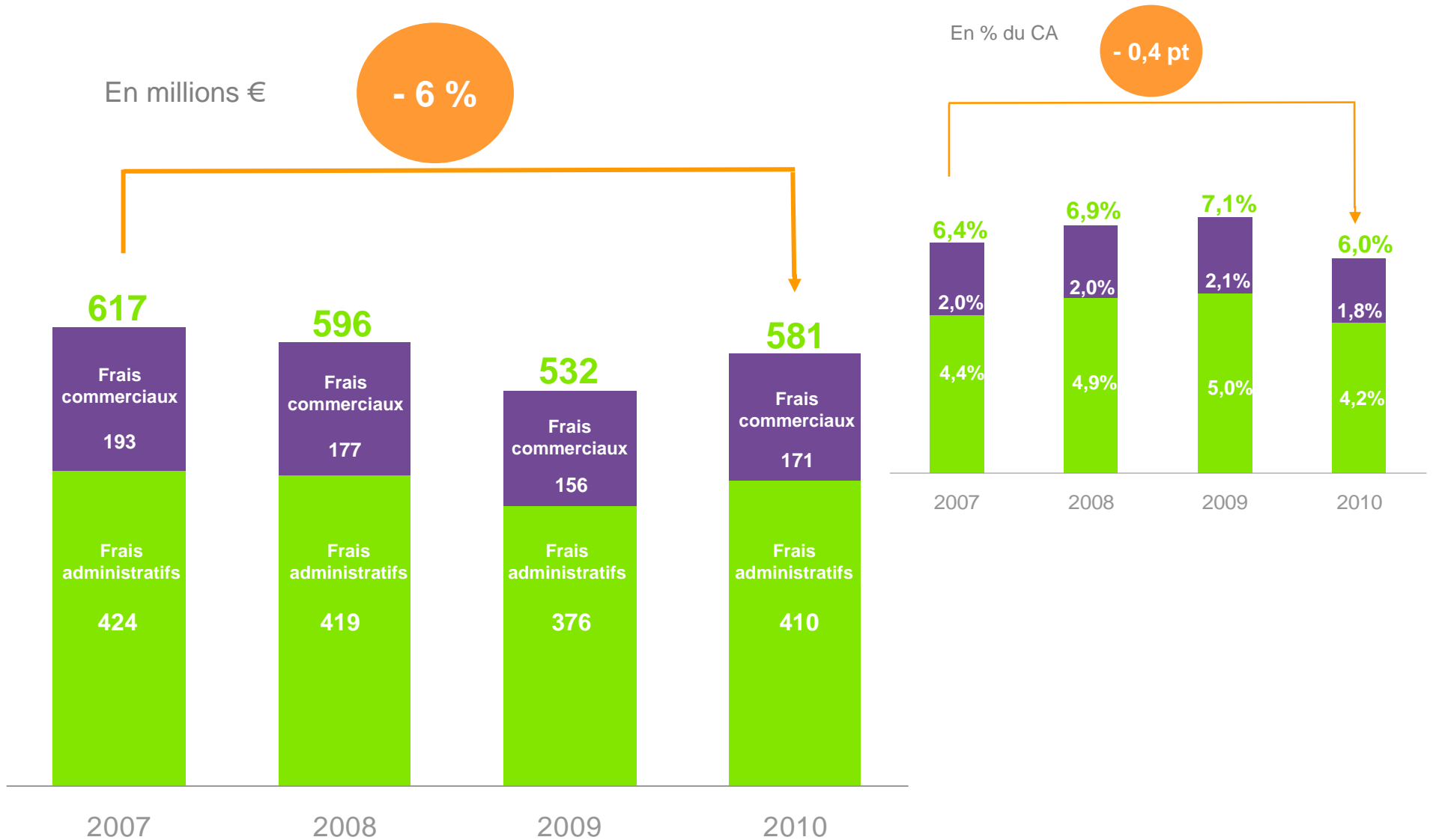
Frais R&D nets

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



Frais administratifs et commerciaux

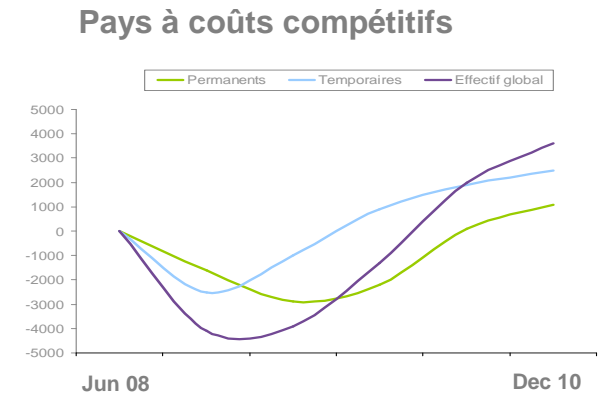
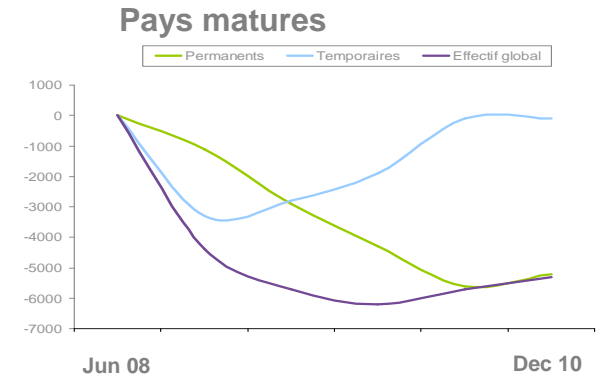
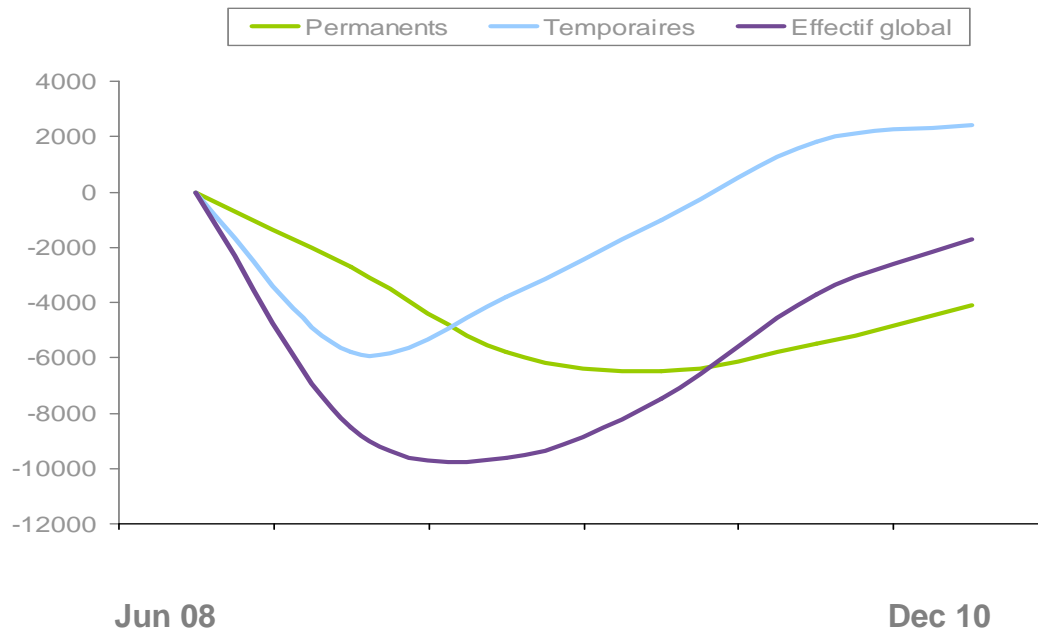
Déploiement de la nouvelle organisation en cours



Evolution des effectifs mondiaux

Structure de coûts adaptée à l'empreinte industrielle

Comparé à la situation fin S1-2008



Point mort sous contrôle à 7,6 mds €

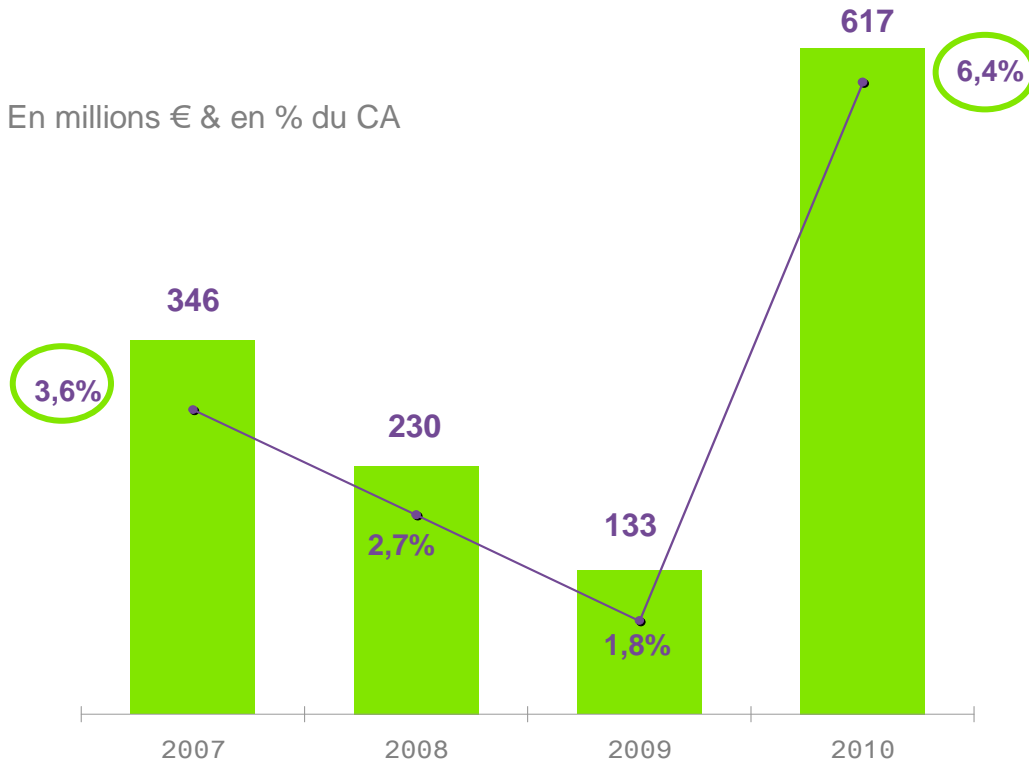
Sous la barre des 8 Mds €, dans un contexte de forte reprise d'activité

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

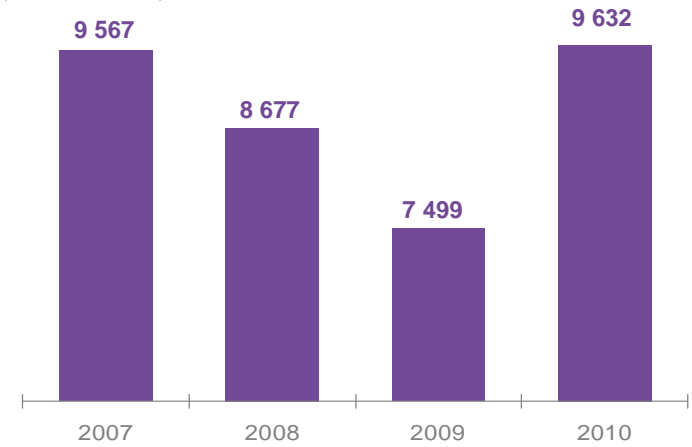
Marge opérationnelle⁽¹⁾

Marge opérationnelle⁽¹⁾ à 6,4% du CA

En millions € & en % du CA



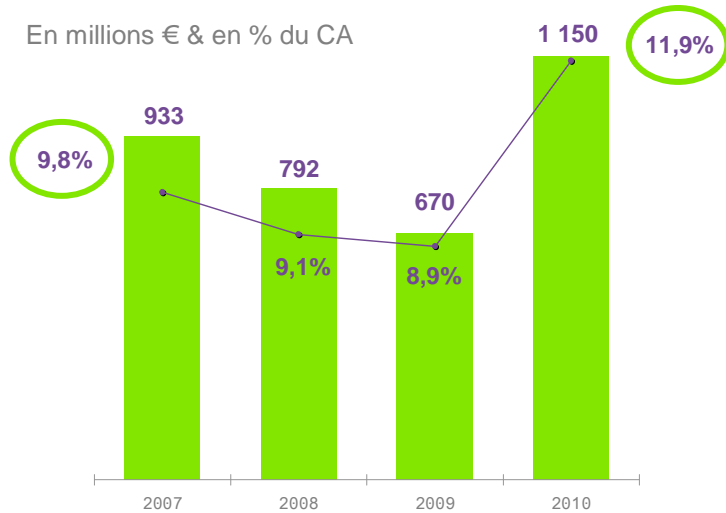
Chiffre d'affaires (en millions €)



EBITDA⁽⁵⁾

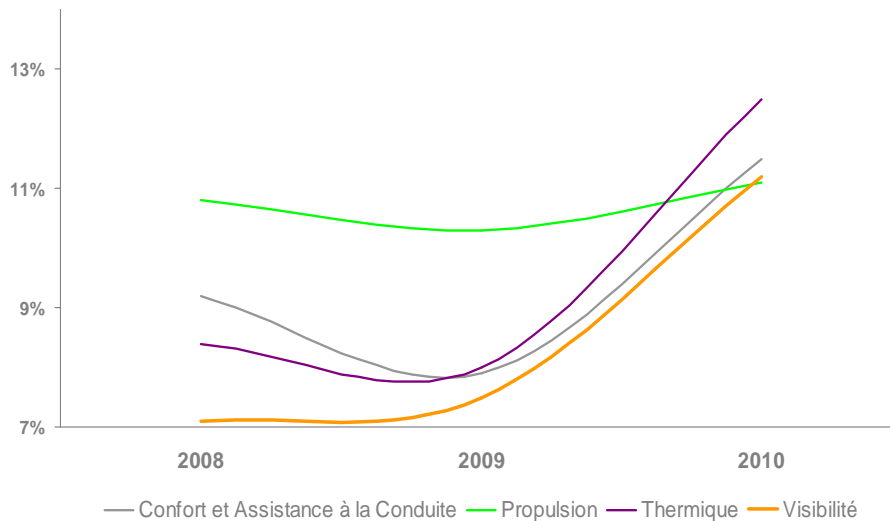
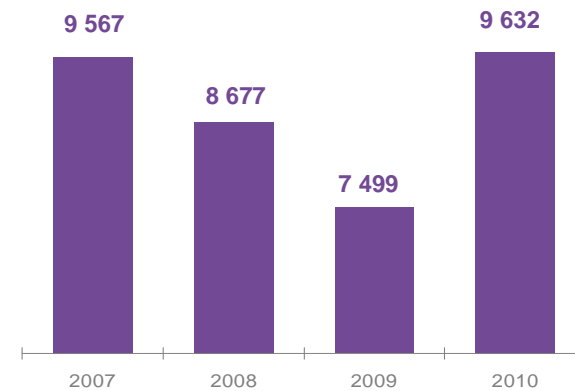
Convergence de la performance opérationnelle des Pôles

En millions € & en % du CA



Chiffre d'affaires

(En millions €)



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

Résultats 2010

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

En millions €	2009	2010	▲
Chiffre d'affaires	7 499	9 632	+ 28%
Marge opérationnelle⁽¹⁾	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
Résultat opérationnel	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
Résultat avant impôt	(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
Résultat net	(153)	365	na



ROCE₍₄₎ 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⁽⁴⁾

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 ⁽¹⁾	3,6%	1,8%	6,4%	6 - 7 %
Rotation du capital	4,0	4,0	5,0	5,0
ROCE ⁽⁴⁾	14%	7%	32%	≥ 30%



Génération de cash flow net⁽²⁾
de 440 m€

Forte génération de cash flow net₍₂₎ de 440 M€

Facteurs clés

■ Performance opérationnelle

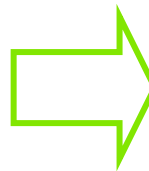
→ EBITDA₍₅₎ à 1 150 M€ (11,9% du CA)

■ BFR

→ Nouvelle amélioration de 35 M €

■ Investissements

→ Limités à 80% des amortissements en 2010



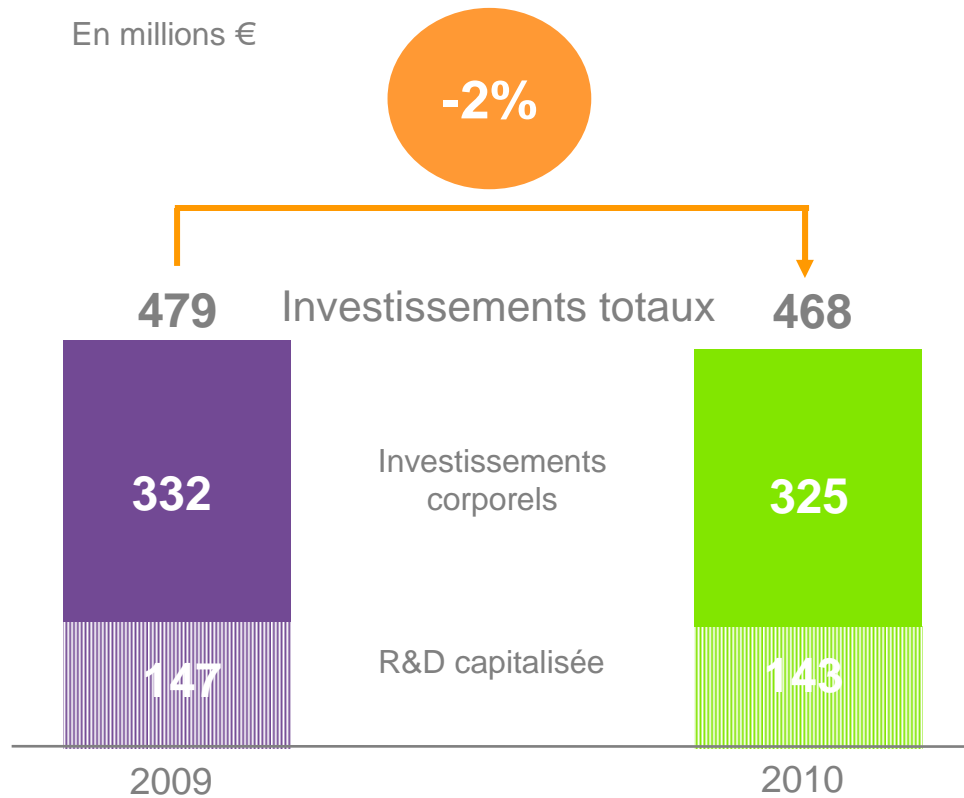
Cash flow net₍₂₎
de
440 M€

BFR et investissements

Sous contrôle strict

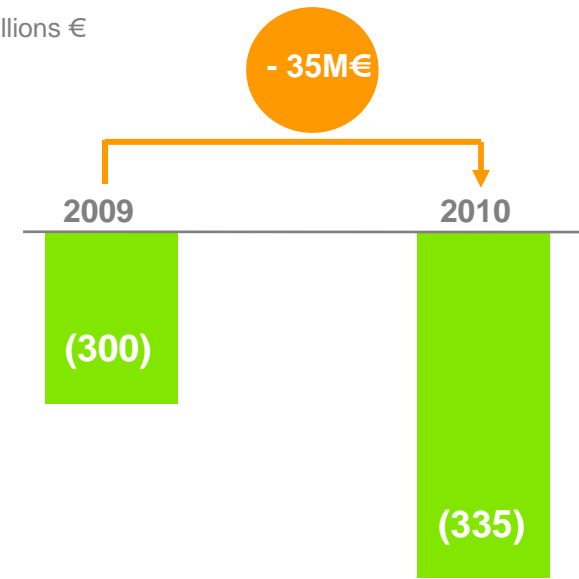
Investissements corporels à 80% d'amortissements

En millions €



Nouvelle amélioration du BFR

En millions €



Génération de cash de 440 M€

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

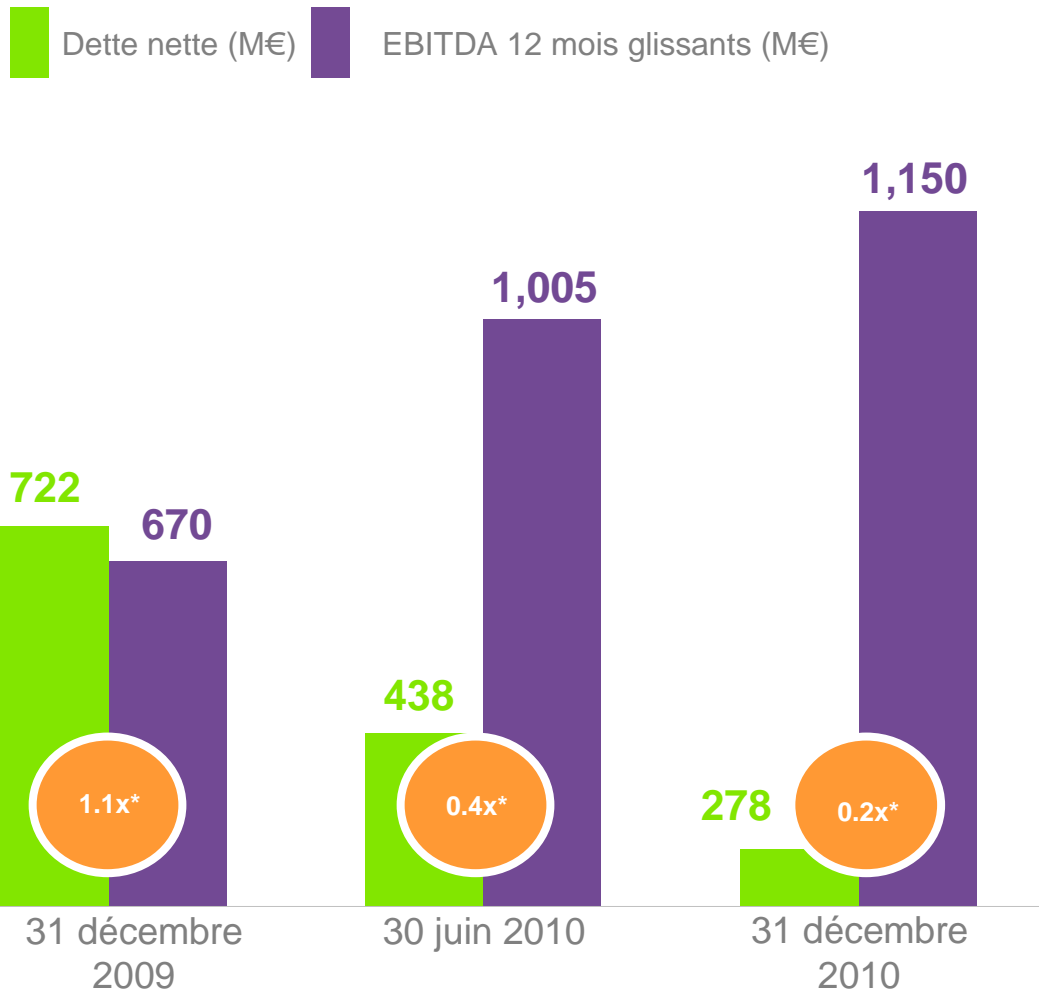


Réduction de l'endettement de 444
m€ en ligne avec notre objectif :
retour au statut «investment grade»

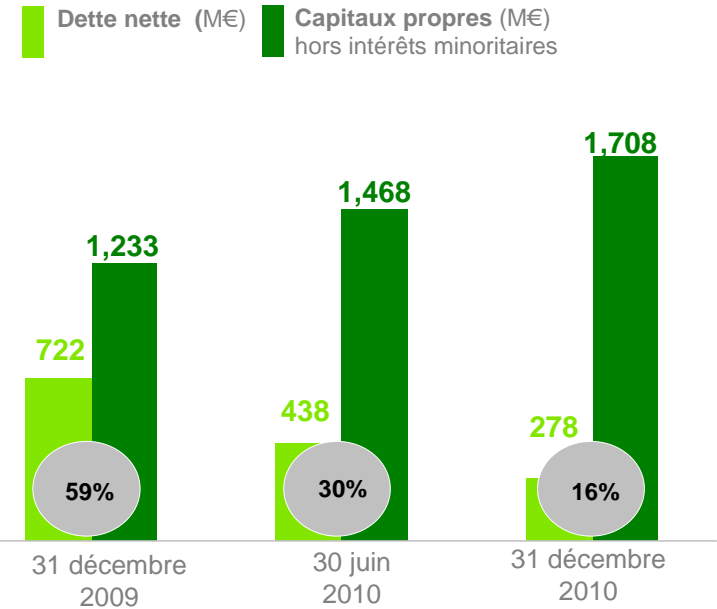
Ratio d'endettement

Objetif : retour au statut « Investment grade »

Endettement financier net⁽³⁾ / EBITDA⁽⁴⁾

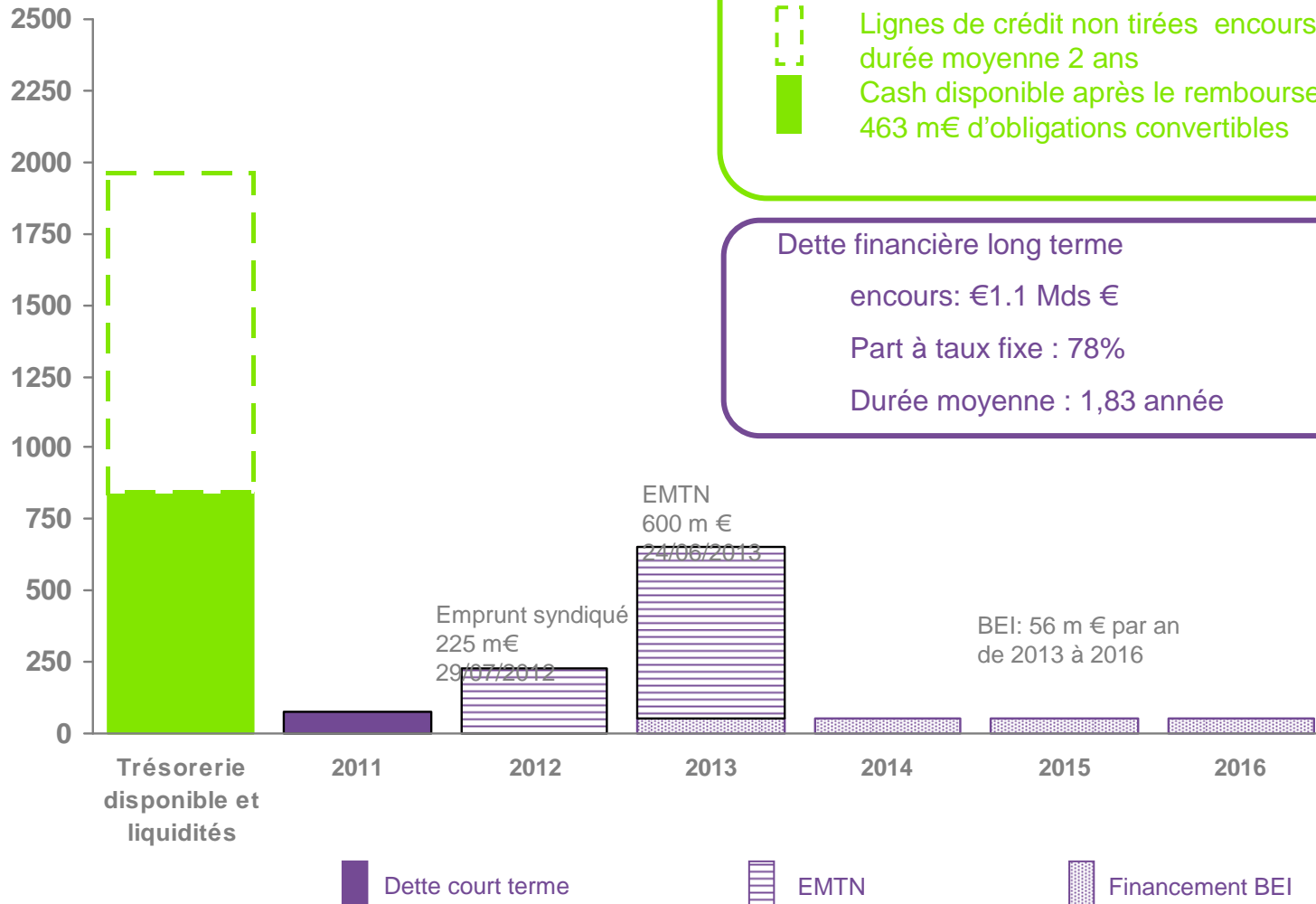


Capitaux propres et dette nette



***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 ⁽¹⁾ 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 ⁽⁴⁾ > 32%
- Génération de 440 M€ de cash flow net ⁽²⁾
- Endettement net ⁽³⁾ 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 du Contrôle Intérieur

Transaction

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

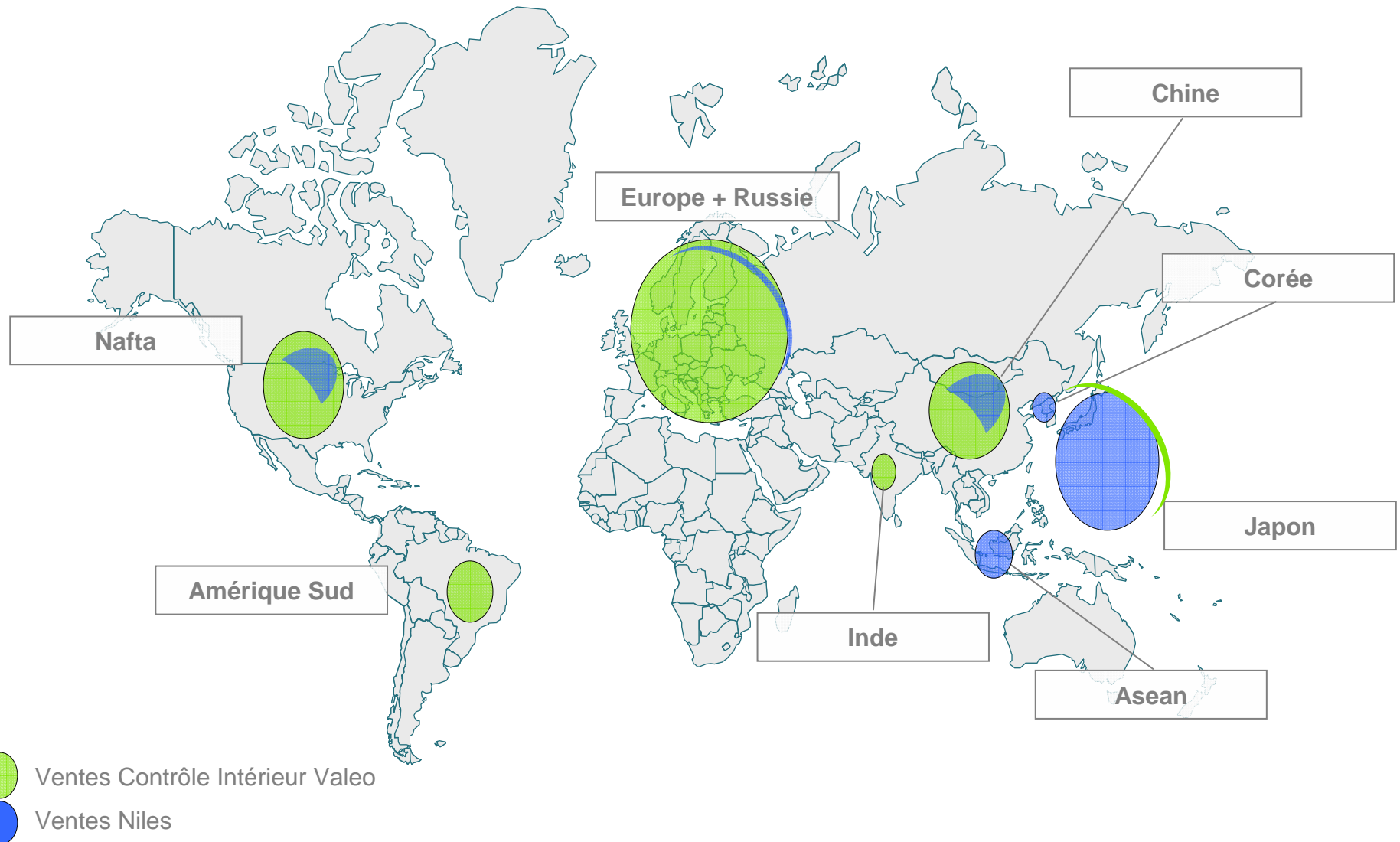
*A confirmer à la clôture de la transaction

Multiples

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

Une couverture géographique rééquilibrée

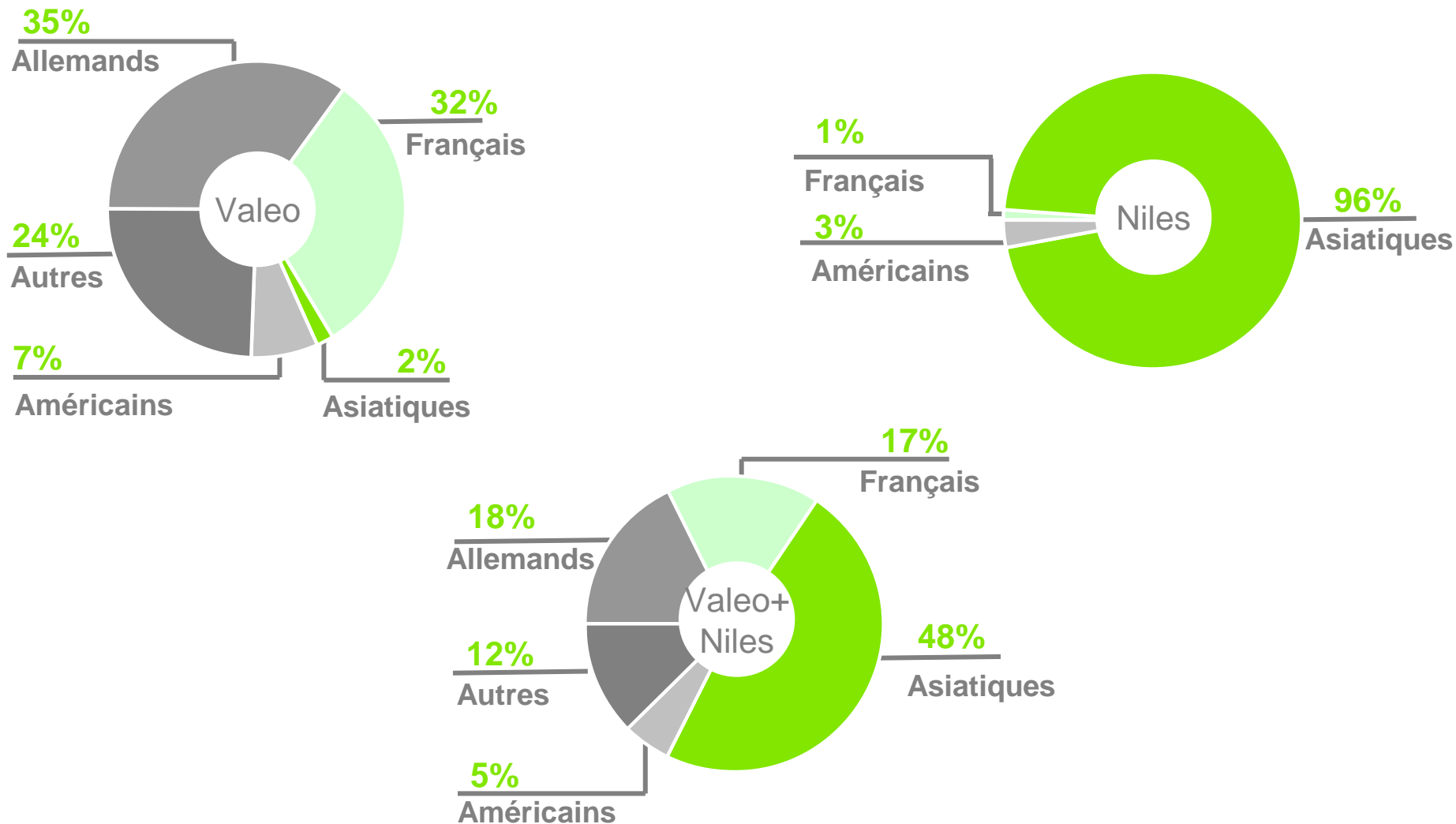
Niles, un parfait complément de Valeo



Un portefeuille clients rééquilibré

Niles, un parfait complément de Valeo

CA 1ère monte – Contrôle Intérieur





Perspectives 2011

Hypothèses de marché 2011

Production automobile

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

Matières premières

	2011
Aux conditions actuelles de marché des matières premières	
■ 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

Web site: 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
▪ Depository 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.



Back-up

Informations trimestrielles

en millions €

■ Chiffre d'affaires par pôle

	Q1-10	Q2-10	Q3-10	Q4-10
Comfort and Driving Assistance	408	440	418	438
Powertrain Systems	636	708	625	714
Thermal Systems	693	754	735	751
Visibility Systems	591	595	547	621
Total sales	2,309	2,478	2,342	2,503

■ CA 1ère et 2ème monte

	Q1-10	Q2-10	Q3-10	Q4-10
OE Sales	1,898	2,059	1,929	2,066
Aftermarket	351	371	360	363
Miscellaneous	60	48	53	74
Total sales	2,309	2,478	2,342	2,503

P&L semestriel

(in € million)	2008		2009		2010	
	H1	H2	H1	H2	H1	H2
■ Total sales	4,848	3,829	3,472	4,027	4,787	4,845
■ Gross margin	797	530	453	685	856	879
<i>as % of sales</i>	16.4%	13.8%	13.0%	17.0%	17.9%	18.1%
R&D expenditures	(276)	(225)	(234)	(239)	(267)	(270)
Selling & administrative expenses	(318)	(278)	(270)	(262)	(297)	(284)
Other income & expenses	(21)	(261)	(37)	(12)	(31)	4
■ Operating income	182	(234)	(88)	172	261	329
<i>as % of sales</i>	3.8%	-6.1%	-2.5%	4.3%	5.5%	6.8%
Cost of net debt	(22)	(23)	(21)	(39)	(32)	(35)
Other financial income and expenses	(6)	(53)	(37)	(20)	(14)	(18)
Equity in net earnings of associates	7	2	(40)	6	11	(12)
■ Income before income taxes	161	(308)	(186)	119	226	264
Income taxes	(56)	5	(26)	(53)	(47)	(57)
■ Income from continuing operations	105	(303)	(212)	66	179	207
Non-strategic activities	(1)	0	1	(1)	(2)	0
■ Net income for the period	104	(303)	(211)	65	177	207
Minority interest	(4)	(4)	(2)	(5)	(9)	(10)
■ Net income	100	(307)	(213)	60	168	197

Highlights by segment

H1-09 and H1-10

(In millions of euros)	Comfort and Driving assistance Systems	Powertrain Systems	Thermal Systems	Visibility Systems	Other	TOTAL
First-half 2010						
Net sales	848	1 344	1 447	1 186		4 787
. for the segment (excluding Group)	832	1 333	1 437	1 174	11	4 787
. intersegment sales (Group)	16	11	10	12	(49)	-
EBITDA ⁽¹⁾	100	131	193	135	5	564
% sales	11.8%	9.7%	13.3%	11.4%		11.8%
Net research and development expenditure assets for the period	(69)	(74)	(67)	(63)	6	(267)
Segment assets ⁽²⁾	832	1 166	1 043	972	36	4 049
First-half 2009						
Net sales	627	951	1 012	904		3 472
. for the segment (excluding Group)	613	942	1 011	896	10	3 472
. intersegment sales (Group)	14	9	1	8	(32)	-
EBITDA ⁽¹⁾	38	86	62	41	2	229
% sales	6.1%	9.0%	6.1%	4.5%		6.6%
Net research and development expenditure assets for the period	(60)	(53)	(65)	(56)	-	(234)
Segment assets ⁽²⁾	783	1 103	908	976	26	3 797

Highlights by segment

H2-09 and H2-10

(In millions of euros)	Comfort and Driving assistance Systems	Powertrain Systems	Thermal Systems	Visibility Systems	Other	TOTAL
Second -half 2010						
Net sales	856	1 339	1 486	1 168		4 845
. for the segment (excluding Group)	843	1 327	1 473	1 152	50	4 845
. intersegment sales (Group)	13	12	13	16	(54)	-
EBITDA ⁽¹⁾	96	166	174	129	21	586
% sales	11.2%	12.4%	11.7%	11.0%		12.1%
Net research and development expenditure	(71)	(72)	(66)	(58)	(3)	(270)
Investments in tangible and intangible	67	98	52	47	4	268
Segment assets ⁽²⁾	862	1 170	1 033	929	36	4 030
Second -half 2009						
Net sales	717	1 060	1 246	1 034		4 027
. for the segment (excluding Group)	702	1 057	1 232	1 026	10	4 027
. intersegment sales (Group)	15	3	14	8	(40)	-
EBITDA ⁽¹⁾	68	121	118	105	29	441
% sales	9.5%	11.4%	9.5%	10.2%		11.0%
Net research and development expenditure	(58)	(73)	(59)	(54)	5	(239)
Investments in tangible and intangible	54	84	49	53	2	242
Segment assets ⁽²⁾	800	1 127	908	959	34	3 828

Highlights by segment

FY-09 and FY-10

(In millions of euros)	Comfort and Driving assistance Systems	Powertrain Systems	Thermal Systems	Visibility Systems	Other	TOTAL
2010						
Net sales	1 704	2 683	2 933	2 354		9 632
▪ segment (excluding Group)	1 675	2 660	2 910	2 326	61	9 632
▪ intersegment (Group)	29	23	23	28	(103)	-
EBITDA ⁽¹⁾	196	297	367	264	26	1 150
% sales	11.5%	11.1%	12.5%	11.2%		11.9%
Research and development expenditure, net	(140)	(146)	(133)	(121)	3	(537)
Investments in property, plant and equipment and intangible assets	127	158	88	89	6	468
Segment assets ⁽²⁾	862	1 170	1 033	929	36	4 030
2009						
Net sales	1 344	2 011	2 258	1 938		7 499
▪ segment (excluding Group)	1 315	1 999	2 243	1 922	20	7 499
▪ intersegment (Group)	29	12	15	16	(72)	-
EBITDA ⁽¹⁾	106	207	180	146	31	670
% sales	7.9%	10.3%	8.0%	7.5%		8.9%
Research and development expenditure, net	(118)	(126)	(124)	(110)	5	(473)
Investments in property, plant and equipment and intangible assets	112	167	86	110	4	479
Segment assets ⁽²⁾	800	1 127	908	959	34	3 828

