

22 avril 2011

ORDRE DU JOUR

Ordre du jour de l'Assemblée Générale Ordinaire annuelle :

- Examen et approbation des comptes annuels de l'exercice 2010 ;
- Examen et approbation des comptes consolidés de l'exercice 2010 ;
- Ratification de la cooptation de Madame Ulrike Steinhorst en qualité d'administrateur ;
- Nomination de Monsieur Jacques Aschenbroich en qualité d'administrateur ;
- Nomination de Monsieur Gérard Blanc en qualité d'administrateur ;
- Nomination de Monsieur Pascal Colombani en qualité d'administrateur ;
- Nomination de Monsieur Michel de Fabiani en qualité d'administrateur ;
- Nomination de Monsieur Michael Jay en qualité d'administrateur ;
- Nomination de Madame Helle Kristoffersen en qualité d'administrateur ;
- Nomination de Monsieur Georges Pauget en qualité d'administrateur ;
- Nomination de Monsieur Thierry Moulonguet en qualité d'administrateur ;
- Approbation de l'indemnité de départ de Monsieur Jacques Aschenbroich conformément aux dispositions de l'article L. 225-42-1 du Code de commerce ;
- Approbation des conventions réglementées de l'exercice 2010 - articles L. 225-38 et suivants du Code de commerce ;
- Affectation du résultat de l'exercice ;
- Autorisation à donner au Conseil d'Administration à l'effet d'opérer sur les actions de la Société ;

Ordre du jour de l'Assemblée Générale Extraordinaire :

- Modification de l'article 14 point 1. des statuts relatif à la « *Durée des fonctions des administrateurs – Limite d'âge – Conditions - Rémunération* » ;
- Modification de l'article 14 point 4. des statuts relatif à la « *Durée des fonctions des administrateurs – Limite d'âge – Conditions - Rémunération* » ;
- Modification de l'article 23 des statuts relatif à l'« *Assistance et représentation aux assemblées* » ;
- Délégation de compétence à donner au Conseil d'Administration pour décider l'augmentation de capital social, par émission - avec maintien du droit préférentiel de souscription – d'actions et/ou de valeurs mobilières donnant accès au capital de la Société et/ou de valeurs mobilières donnant droit à l'attribution de titres de créance ;

- Délégation de compétence à donner au Conseil d'Administration pour décider l'augmentation de capital social, par émission - sans droit préférentiel de souscription – d'actions et/ou de valeurs mobilières donnant accès au capital de la Société et/ou de valeurs mobilières donnant droit à l'attribution de titres de créance ;
- Délégation de compétence à donner au Conseil d'Administration, à l'effet de décider l'augmentation du capital social par incorporation de primes, réserves, bénéfices ou autres ;
- Délégation de compétence à donner au Conseil d'Administration à l'effet d'augmenter le nombre de titres à émettre en cas d'augmentation de capital avec ou sans droit préférentiel de souscription ;
- Délégation à donner au Conseil d'Administration à l'effet de réduire le capital social par annulation des actions autodétenues ;
- Délégation de compétence à donner au Conseil d'Administration pour décider l'augmentation du capital social par émission d'actions ou de valeurs mobilières donnant accès au capital réservées aux adhérents de plans d'épargne avec suppression du droit préférentiel de souscription au profit de ces derniers ;
- Délégation de compétence à donner au Conseil d'Administration à l'effet de consentir des options d'achat d'actions ;
- Délégation de compétence à donner au Conseil d'Administration à l'effet de procéder à des attributions gratuites d'actions existantes ou à émettre au profit des membres du personnel salarié et des mandataires sociaux du groupe ou de certains d'entre eux ;
- Délégation de pouvoirs pour effectuer les formalités.

Débat sans vote

- **Point à l'ordre du jour dont l'inscription a été demandée par Pardus Investments Sàrl le 15 avril 2011.**

A cette demande de Pardus Investments Sàrl était jointe une attestation d'inscription en compte de 2 499 600 actions Valeo, ce qui représente 3,17% du capital de la Société.

Malgré une bonne performance opérationnelle en 2010, l'action Valeo continue à être négociée à une valorisation bien plus faible que celle de ses concurrents dans le secteur. Comme le montre le tableau ci-dessous, la société devrait améliorer sa valorisation de 87% pour simplement atteindre la moyenne de ses concurrents. Dans l'intérêt de tous les actionnaires, la Société doit organiser une discussion entre actionnaires, membres du conseil d'administration et direction pour envisager les diverses méthodes pouvant lui permettre de réduire cet écart de valorisation, et le conseil d'administration de la Société doit être invité à présenter aux actionnaires de la Société les options qu'il envisage de prendre afin d'améliorer la valorisation de la Société.

12 Avril 2011	VE / EBIT	VE / EBITDA	VE / Chiffre d'affaires
---------------	-----------	-------------	-------------------------

	2011e	2012e	2013e	2011e	2012e	2013e	2011e	2012e	2013e
Entreprises européennes									
Valeo	5,4x	4,7x	4,4x	2,9x	2,7x	2,6x	0,3x	0,3x	0,3x
Faurecia	6,7x	5,4x	4,5x	3,5x	3,1x	2,7x	0,3x	0,2x	0,2x
Autoliv	6,9x	6,4x	6,1x	5,1x	4,8x	4,4x	0,8x	0,7x	0,7x
Continental	8,0x	7,1x	6,4x	5,0x	4,6x	4,2x	0,7x	0,7x	0,6x
Brembo SPA	11,1x	8,7x	7,5x	5,4x	4,7x	4,3x	0,7x	0,6x	0,6x
Rheinmetall AG	6,7x	5,4x	4,6x	4,5x	3,8x	3,4x	0,5x	0,5x	0,4x
Entreprises Nord-américaines									
Federal Mogul	12,8x	10,2x		5,8x	5,2x	4,5x	0,6x	0,6x	0,5x
Dana Corp.	7,3x	5,7x		4,3x	3,6x	2,9x	0,4x	0,4x	0,3x
Lear Corp.	5,2x	4,4x	3,8x	4,1x	3,6x	3,3x	0,3x	0,3x	0,3x
TRW	5,5x	5,0x	4,9x	4,0x	3,7x	3,4x	0,5x	0,4x	0,4x
Magna	6,3x	5,3x	4,7x	4,4x	3,7x	3,3x	0,3x	0,3x	0,3x
Tenneco	8,6x	6,7x	5,9x	5,5x	4,6x	4,1x	0,5x	0,4x	0,4x
Arvin Meritor	8,6x	5,7x		6,8x	4,7x	4,2x	0,5x	0,4x	0,4x
Johnson Controls	13,3x	10,8x	8,6x	9,6x	8,0x	6,8x	0,8x	0,7x	0,6x
Borg Warner	11,6x	9,6x	8,6x	8,5x	7,4x	6,4x	1,3x	1,1x	1,0x

Mediane (Valeo exclu)	<u>7,7x</u>	<u>6,1x</u>	<u>5,9x</u>	<u>5,1x</u>	<u>4,6x</u>	<u>4,2x</u>	<u>0,5x</u>	<u>0,4x</u>	<u>0,4x</u>
Moyenne (Valeo exclu)	<u>8,5x</u>	<u>6,9x</u>	<u>6,0x</u>	<u>5,5x</u>	<u>4,7x</u>	<u>4,1x</u>	<u>0,6x</u>	<u>0,5x</u>	<u>0,5x</u>
Rabais pour Valeo par rapport à la moyenne				<u>87%</u>	<u>74%</u>	<u>60%</u>			

Source: Estimations Bloomberg

* * *