



Résultats 2011

Jacques Aschenbroich – Directeur
Général

22 février 2012



Faits marquants

Faits marquants

2011

- Croissance du CA 1ère monte supérieure à celle du marché dans les principales régions de production et dans chacun des Pôles du Groupe
 - Chiffre d'affaires de 10,9 mds €, en hausse de 13%
 - Renforcement du positionnement géographique et client vers l'Asie
 - Intégration réussie de Niles
 - Prises de commande à un niveau record de 14,9 mds € en croissance annuelle moyenne de 27% depuis 2009

- Résultat net en hausse de 17% et marge opérationnelle à 6.5% du CA
 - Marge₍₁₎ opérationnelle de 704 m€, soit 6,5% du CA
 - Résultat net de 427 m€, soit 3,9% du CA
 - Résultat net par action de 5,67€, en hausse de 17%

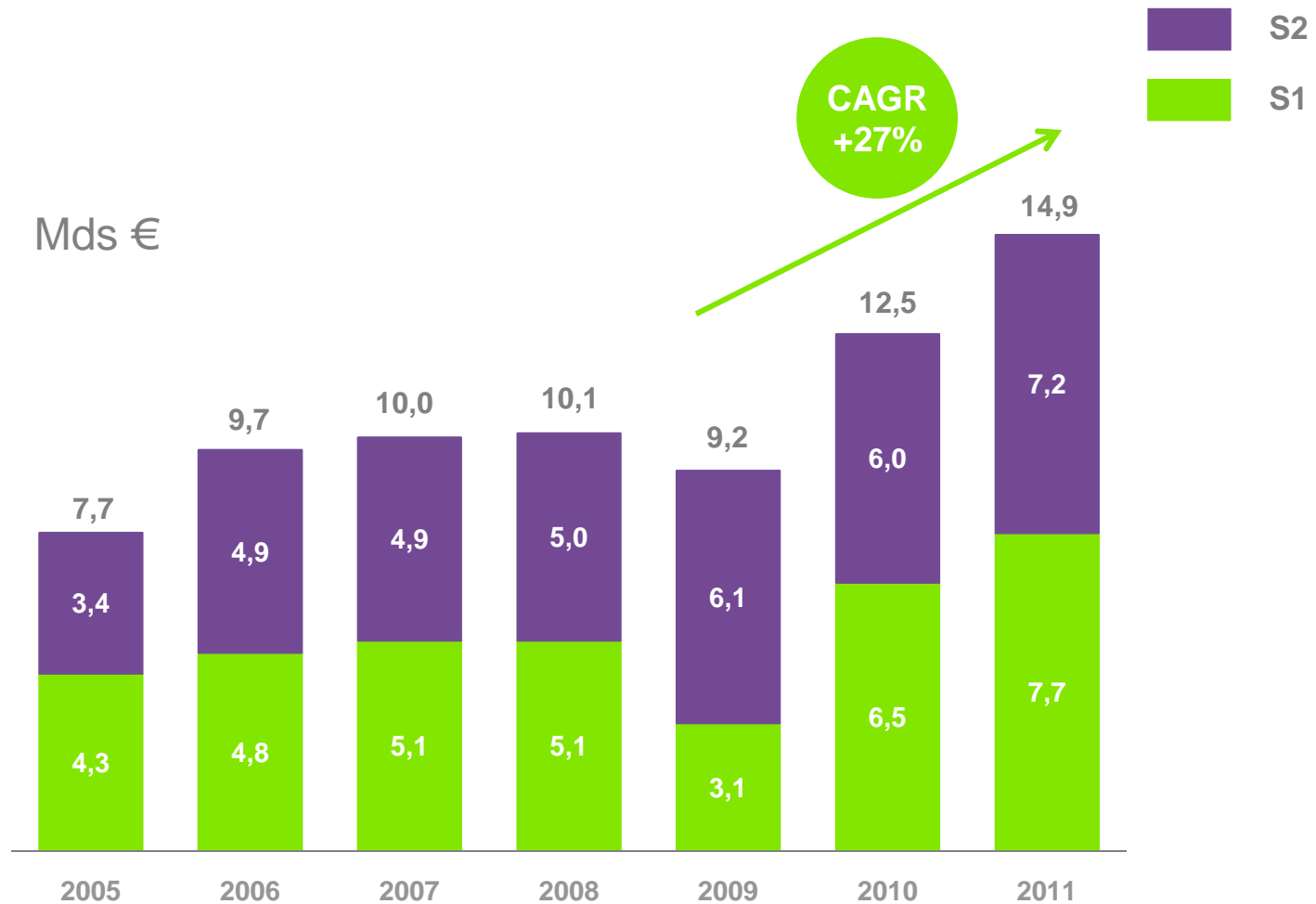
Faits marquants

2011

- Génération de cash flow libre de 232 m€
 - Malgré l'augmentation des investissements corporels en S2 pour soutenir le fort niveau de prises de commande
- ROCE₍₂₎ > 30% pour la deuxième année consécutive
- Une structure financière solide : endettement financier net₍₇₎ de 523 m€ au 31/12/11
- Dividende de 1,40€ par action, en hausse de 17% proposé à la prochaine Assemblée Générale

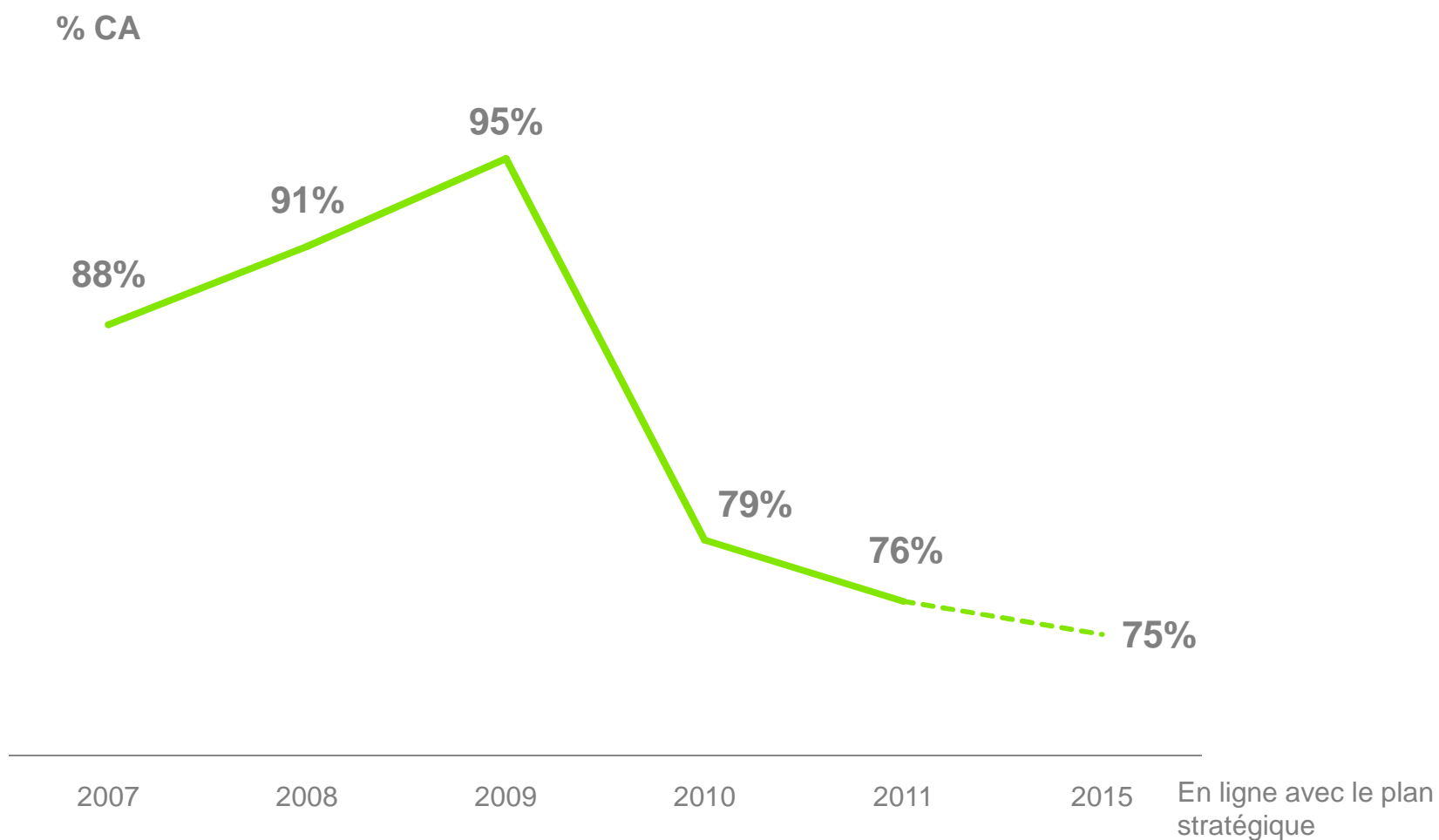
Prises de commande au niveau record de 14,9 mds€

+27% de croissance annuelle moyenne depuis 2009



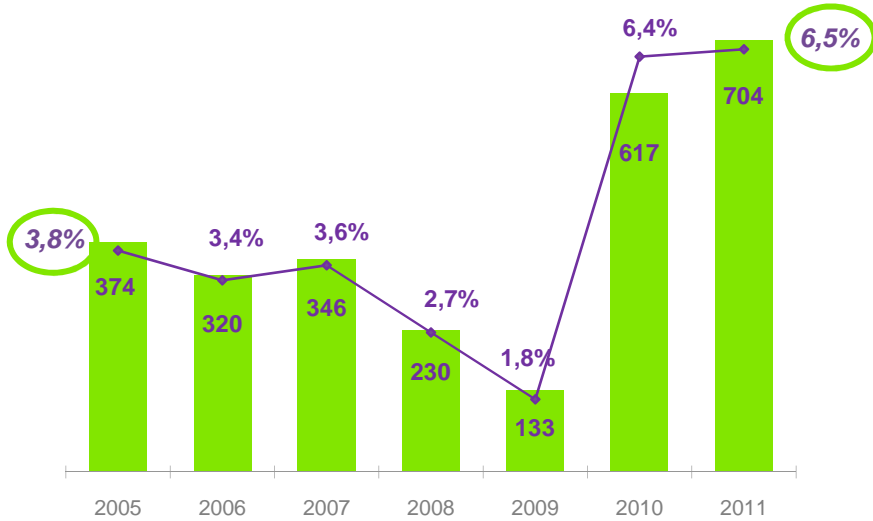
Strict contrôle du point mort

En baisse de 12pts depuis 2007

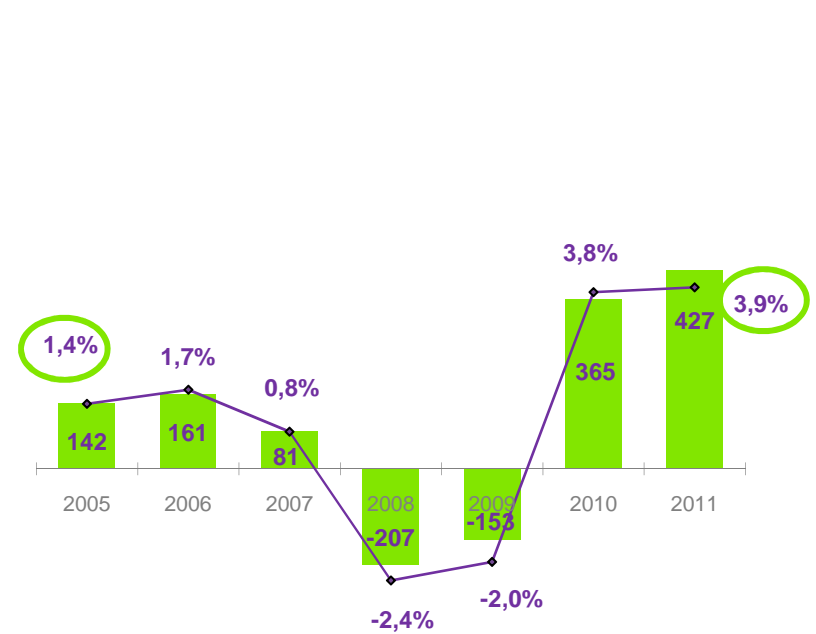


Pérennisation des marges à un niveau plus élevé

Marge opérationnelle⁽¹⁾
M€ et % du CA



Résultat net
M€ et % du CA



Guidance

■ Perspectives 2012

→ Sur la base de:

- Augmentation de la production automobile mondiale comprise entre 3% et 4%
- Malgré une baisse de la production automobile de 5% en Europe
- Des prix des matières premières aux niveaux actuels

→ Une croissance du CA 1ère monte supérieure à celle du marché dans les principales zones de production

→ Un montant de marge opérationnelle (en M€) du même ordre de grandeur que celui réalisé en 2011

■ Objectifs de croissance 2015 en bonne voie de réalisation

→ 78% des objectifs de chiffre d'affaires 1ère monte déjà en carnet de commandes

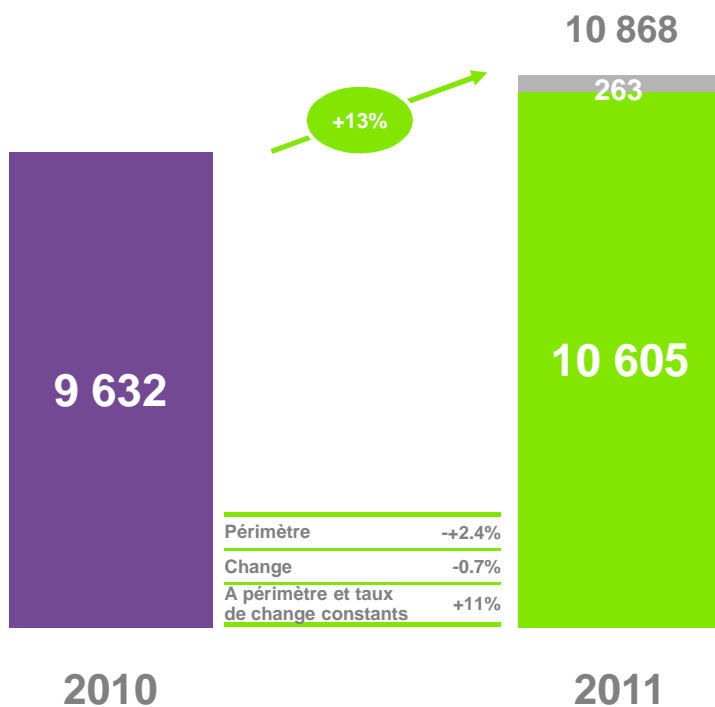


Croissance du CA 1ère monte
supérieure à celle du marché dans
les principales zones de production
et dans chacun des Pôles

CA consolidé : 10,9 mds€, en hausse de 13%

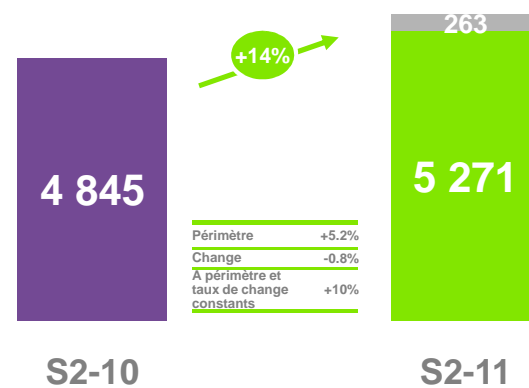
S2-11 + 14%, T4-11 + 15%

CA consolidé
M€



■ *Changement de périmètre*

CA consolidé
M€



Intégration réussie
de Niles
Contribution de 227 m€

Forte croissance du CA +13%

Forte croissance du CA 1ère monte et contribution de Niles

En M€ et variation annuelle

S2-10	S2-11	▲	▲**		2010	2011	▲	▲**
3 995 82%	4 697 85%	+18%	+12%	1ère monte % du CA	7 952 83%	9 207 85%	+16%	+13%
723 15%	693 13%	-4%	-2%	Marché du remplacement % du CA	1 445 15%	1 412 13%	-2%	+1%
127 3%	144 3%	+13%	+12%	Divers % du CA	235 2%	249 2%	+6%	+6%
4 845	5 534	+14%*	+10%	Chiffre d'affaires	9 632	10 868	+13%*	+11%

*Périmètre: +6,2%, change + 0,2%

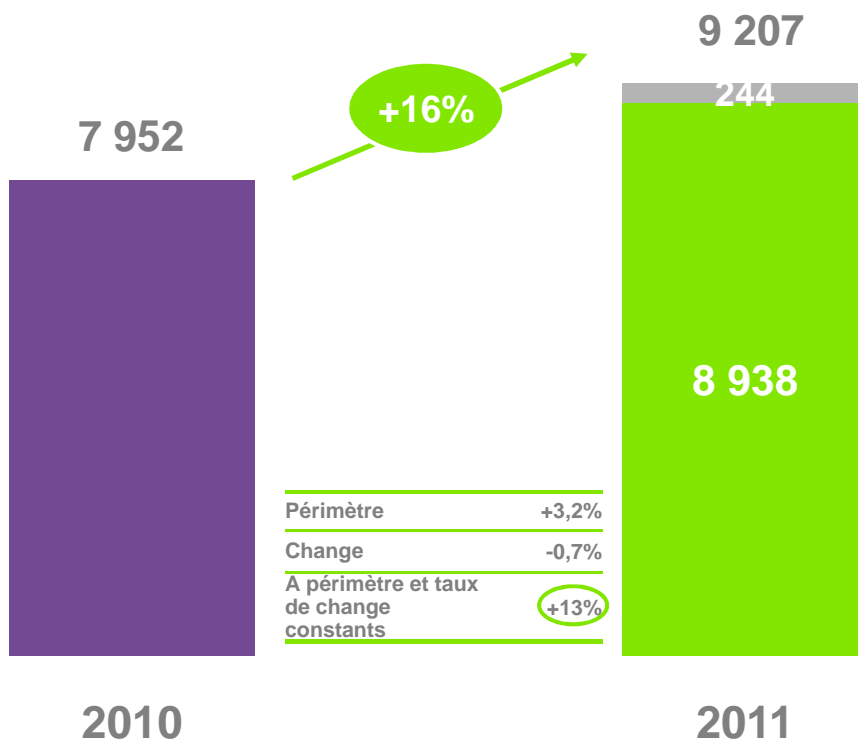
*Périmètre : +4,5%, change -0,8%

**A périmètre et taux de change constants

CA 1ère monte en hausse de 16%, > à celle du marché

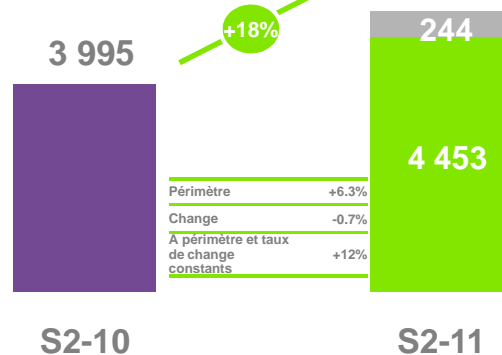
Amélioration du mix product, gains de parts de marché en Asie

CA 1ère monte
M€



■ Changement de périmètre

CA 1ère monte
M€



Croissance du CA 1ère monte supérieure à celle du marché depuis 9 trimestres consécutifs

CA 1ère monte à périmètre constant vs production automobile

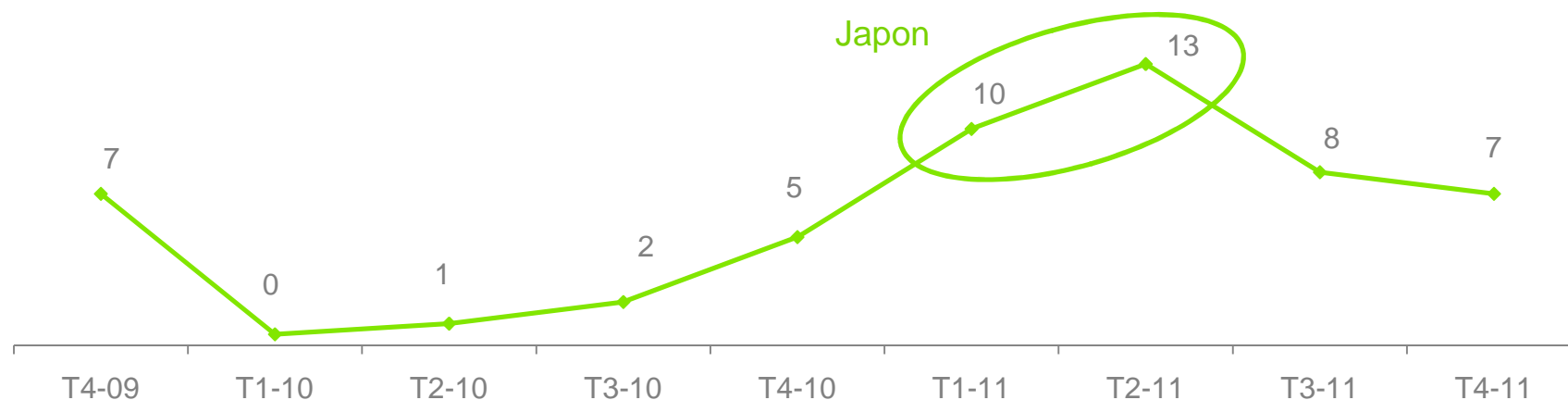
(millions de véhicules)

	T4-09	T1-10	T2-10	T3-10	T4-10	T1-11	T2-11	T3-11	T4-11
Production*	+22%	+51%	+31%	+15%	+9%	+7%	-1%	+6%	+3%
Valeo**	+29%	+51%	+32%	+17%	+14%	+17%	+12%	+14%	+10%

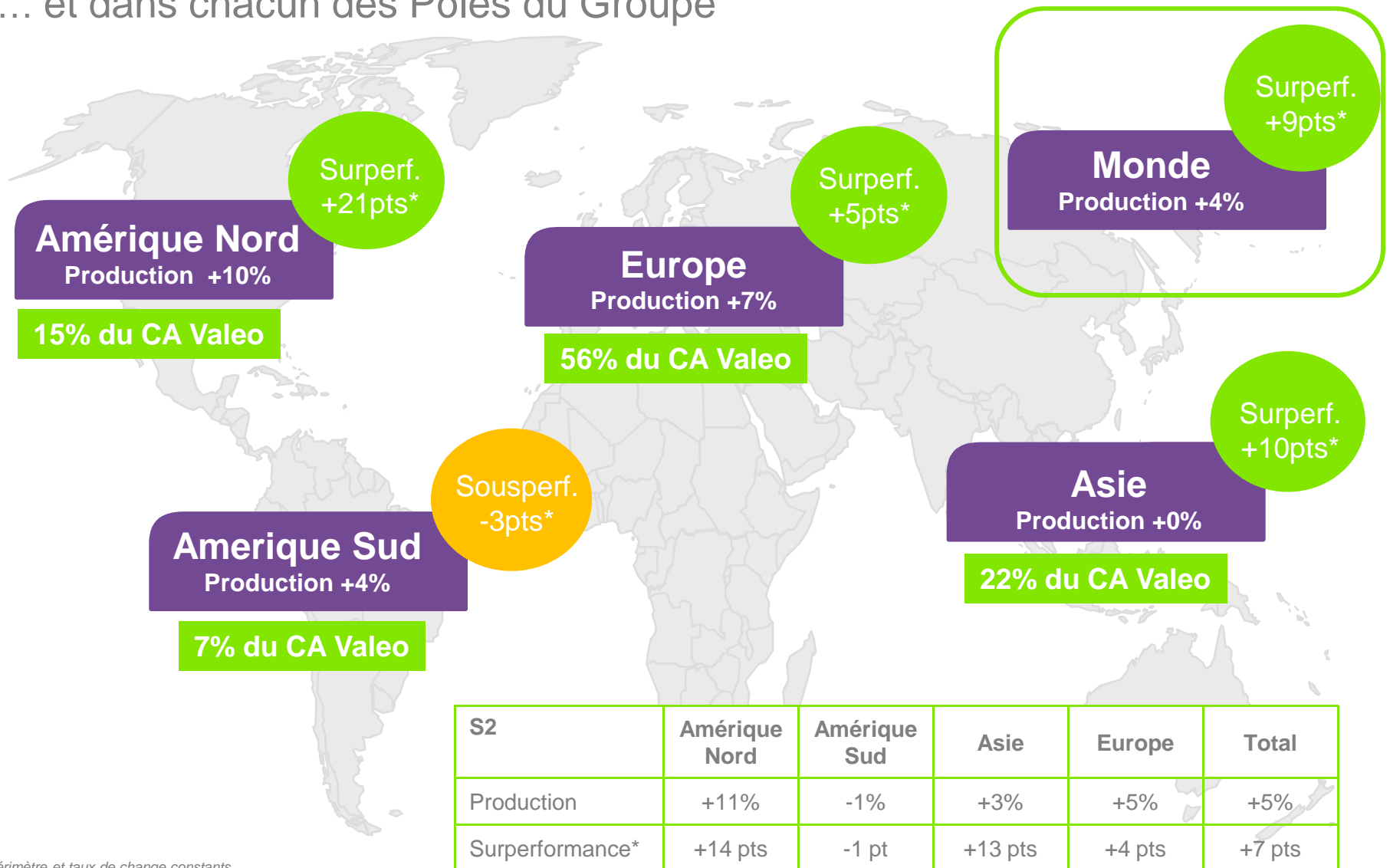
* Production de véhicules légers - estimations JD Power

**A périmètre et taux de change constants

■ Performance Valeo vs production de véhicules légers (en pts)



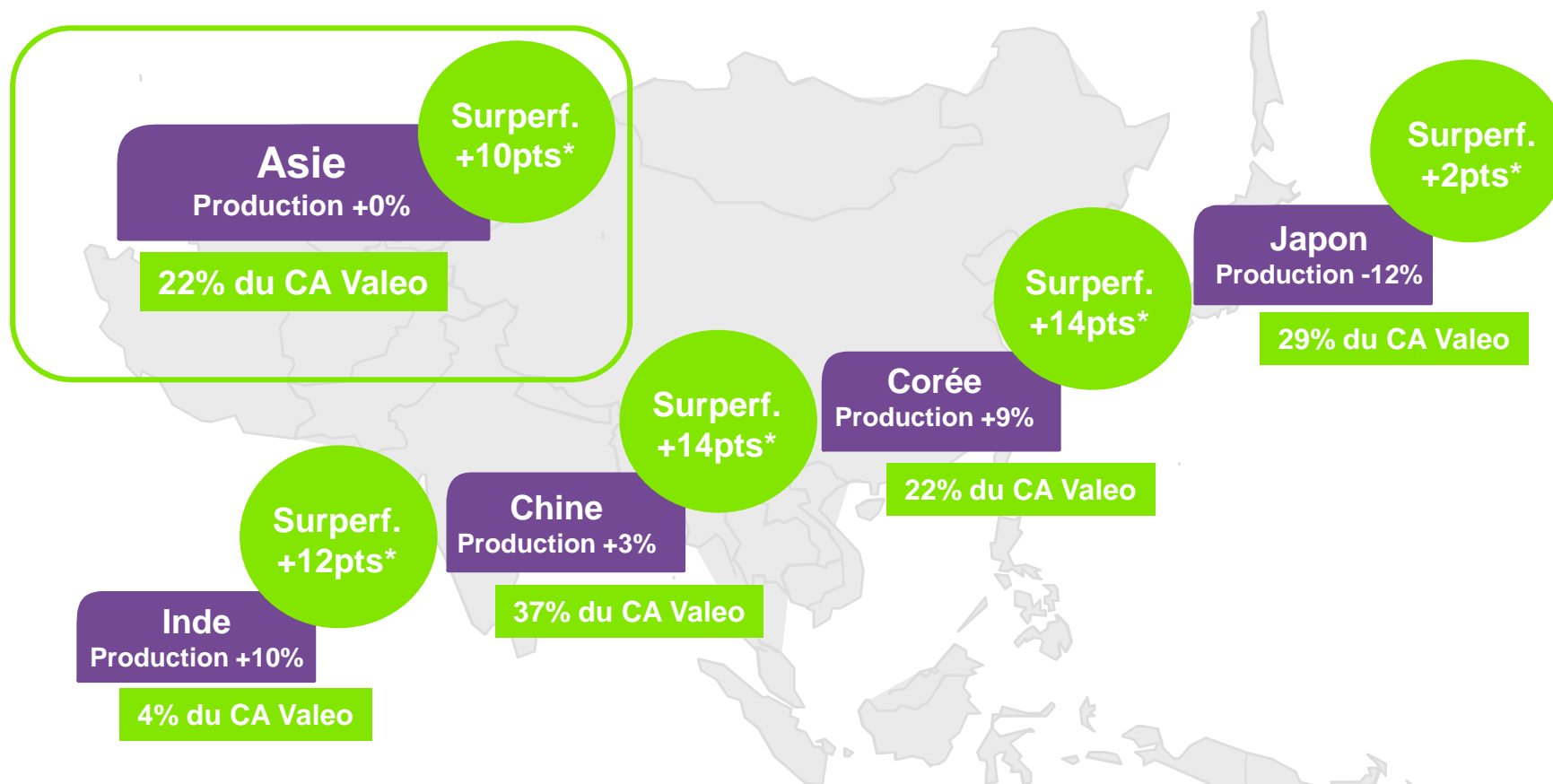
**Croissance du CA 1ère monte supérieure à celle du marché dans les principales régions de production...
... et dans chacun des Pôles du Groupe**



**A périmètre et taux de change constants

Croissance du CA 1ère monte en Asie supérieure à celle du marché

Gains de parts de marché



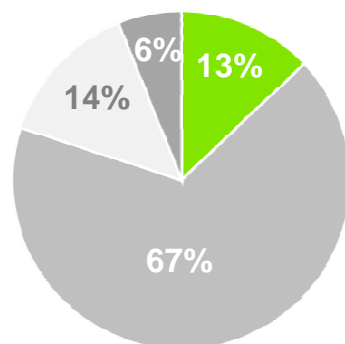
S2	Chine	Corée	Inde	Japon	Total
Production	+2%	+9%	0%	+6%	+3%
Surperformance*	+21 pts	+13 pts	+7 pts	-2 pts	+13 pts

**A périmètre et taux de change constants

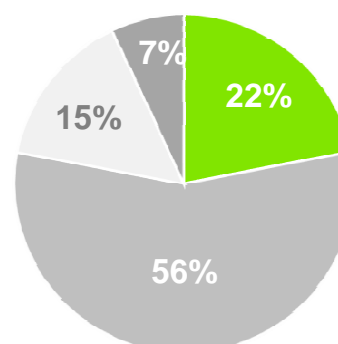
Nouveau positionnement géographique : Asie = 25% du CA 1ère monte

S2 représentatif du nouveau profil Valeo après Niles & redressement Japon

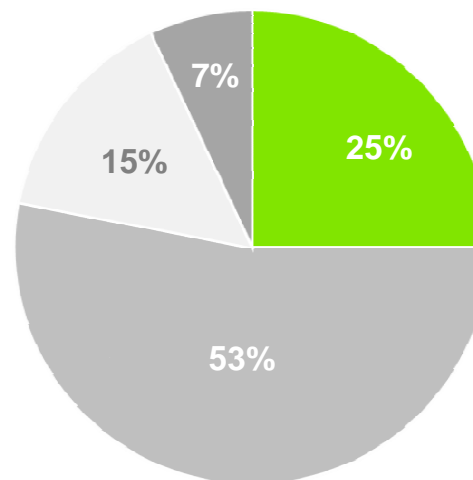
% du CA première monte



2007



2011



S2 2011



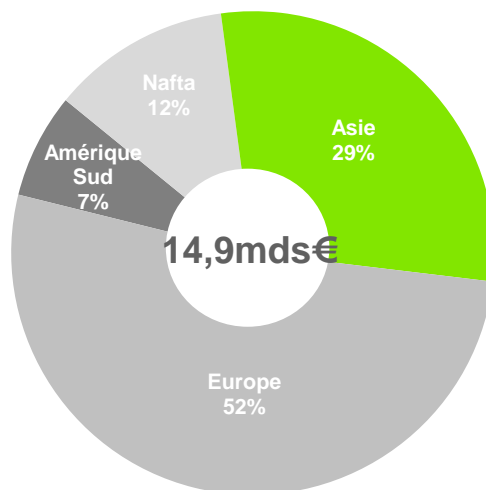
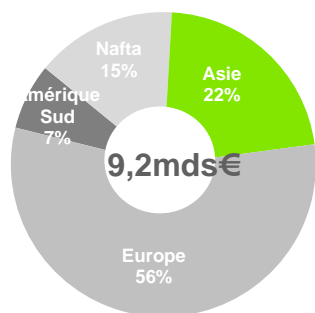
Renforcement de notre positionnement sur les marchés les plus prometteurs (Asie & pays émergents)

Asie : 30 % des prises de commande 2011

Pays émergents, moteurs de croissance

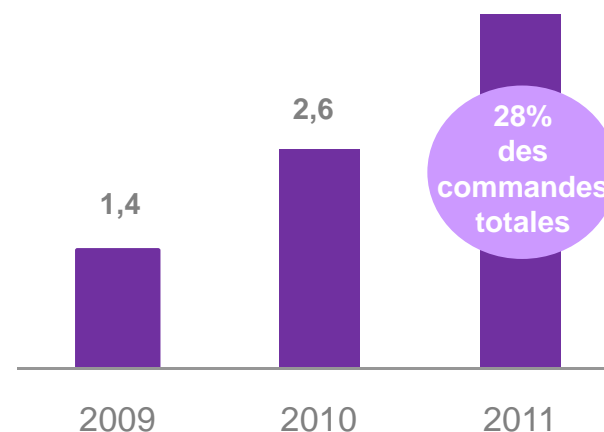
CA 1ère monte 2011

Prises de commande 2011



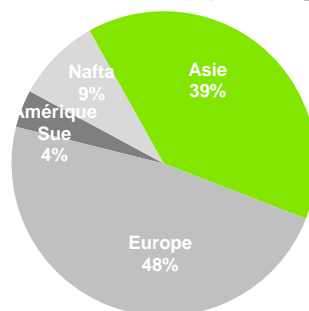
Prises de commande en Mds€

(BRIC + Turquie + Asean) 4,2



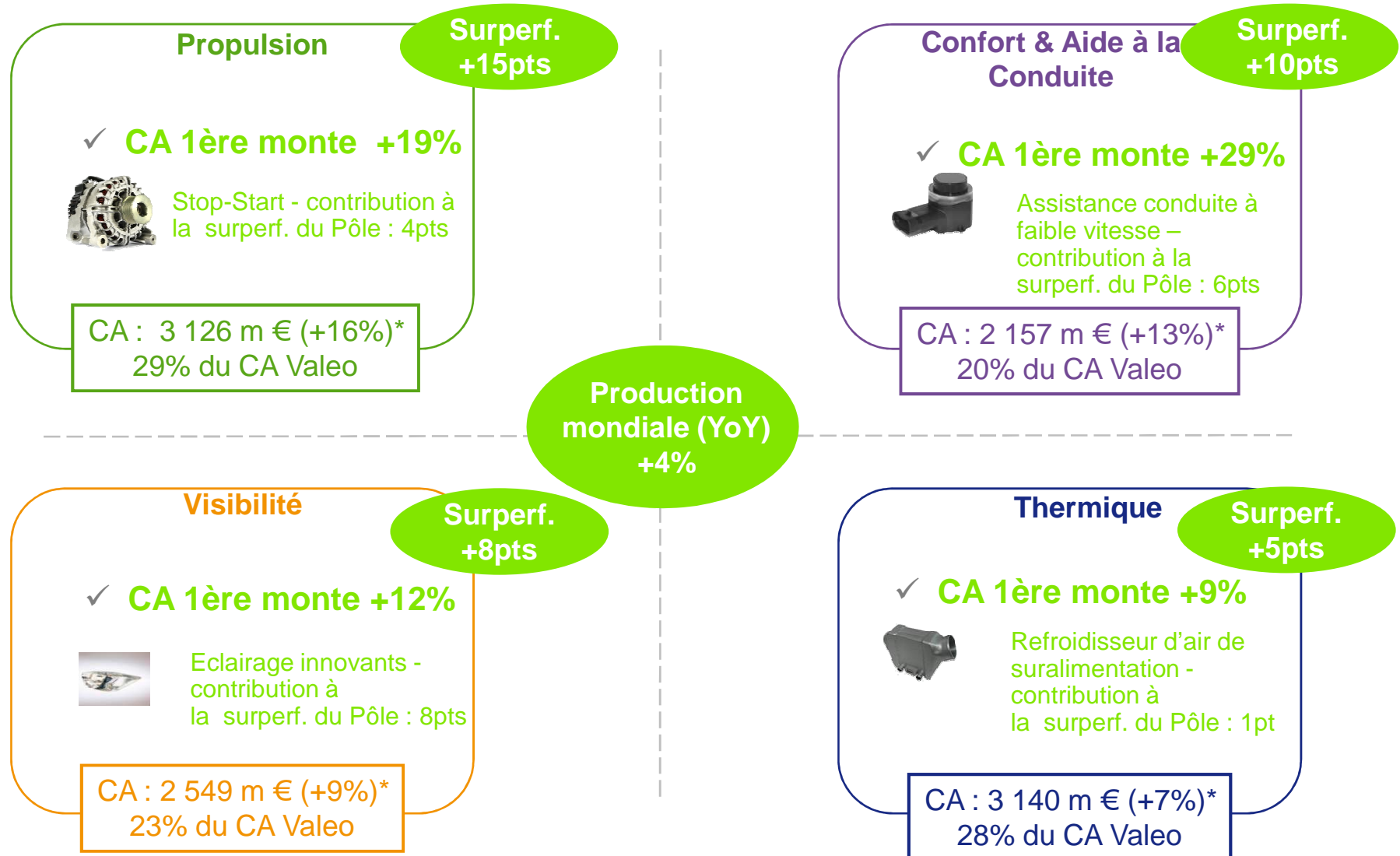
Recrutements R&D par région en 2011

Plus de 1 000 ingénieurs recrutés en 2011



Croissance du CA 1ère monte supérieure au marché dans chacun des Pôles du Groupe ...

... et dans les principales régions de production



* Production de véhicules légers - estimations JD Power

**A périmètre et taux de change constants

Systèmes de Propulsion

Fort potentiel de croissance



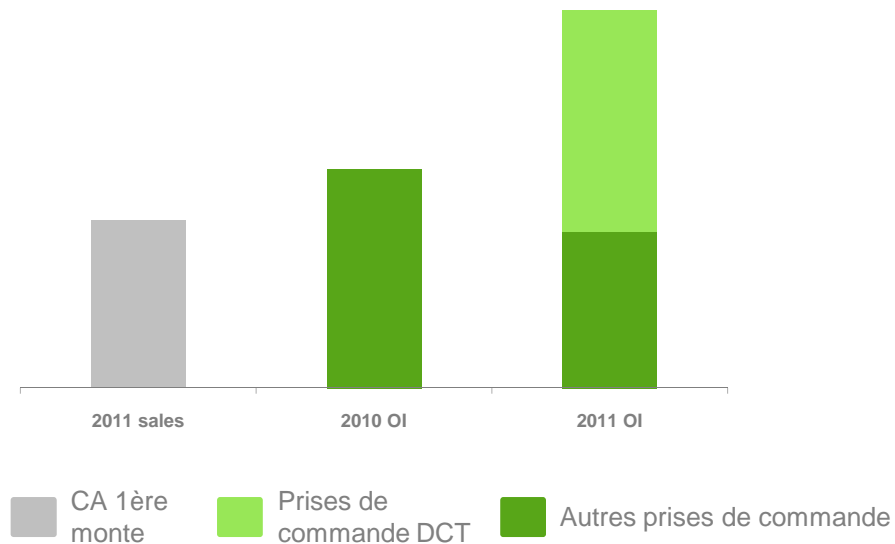
Double embrayage à sec



Réduction de la consommation de carburant vs embrayage manuel

Systèmes de Propulsion surperformance +15pts

Prises de commande - Transmission



- Valeur produit X10
- Clients : principaux constructeurs en Europe, Asie & Nafta

Positionnement de Valeo Transmission

- N° 1: LuK
- N° 2: Valeo (15% parts de marché)
- N° 3: Sachs

Systèmes de Confort & d'Aide à la Conduite

Fort potentiel de croissance

Systèmes
de Confort &
d'Aide à la
conduite
surperformance
+10pts

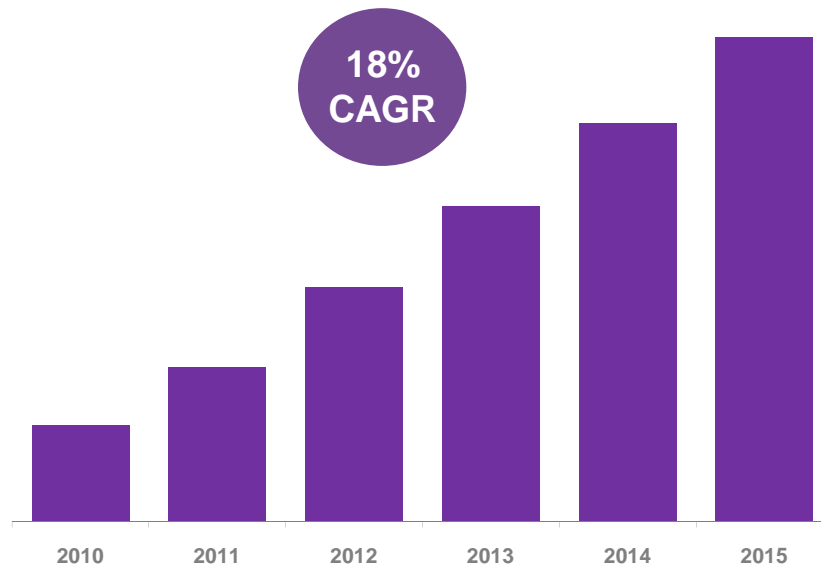


Aide à la conduite à faible vitesse



Pour plus de confort à faible vitesse

Systèmes d'aide au parking
(en million de capteurs ultrason)



- Forte augmentation du taux d'installation de ces systèmes
- Valeo leader technologique sur ce marché
 - Park4U, 360Vue,
 - avec un portefeuille de capteurs innovants : caméras, radars et scanners laser

Positionnement d'Aide à la Conduite

- N° 1: Valeo (28% parts de marché)
- N° 2: Bosch
- N° 3: Panasonic

Systèmes de Visibilité

Fort potentiel de croissance



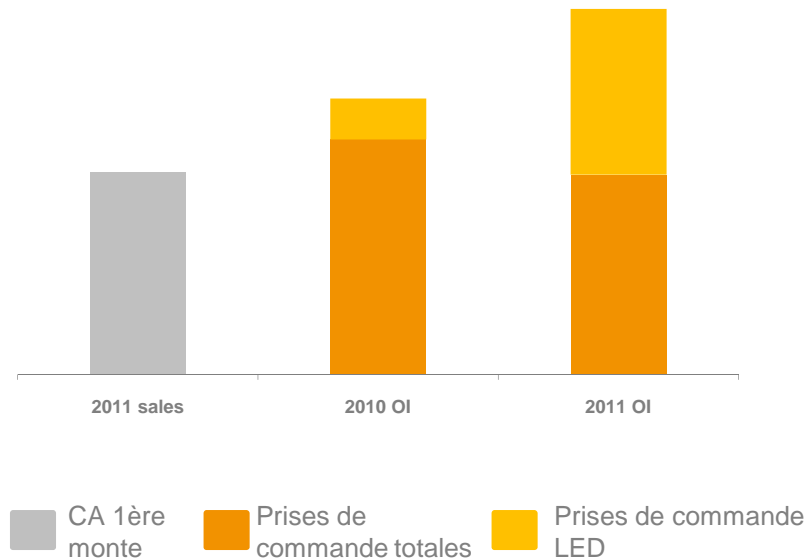
LED



-70% de consommation électrique. vs éclairage standard

**Systèmes de
Visibilité
surperformance
+8pts**

Prises de commande – Visibilité



- Augmentation de la valeur produit vs éclairage standard
- Un taux d'installation supérieur dans la catégorie premium

Positionnement de Valeo Eclairage

- N° 1: Koito
- N° 2: Valeo (19% parts de marché)
- N° 3: Automotive Lighting

Systèmes Thermiques

Fort potentiel de croissance



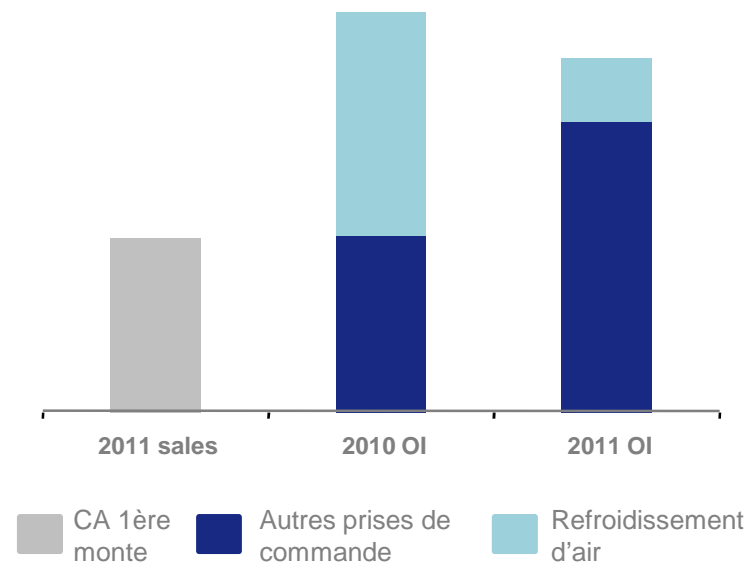
Refroidissement d'air d'admission



Réduction des émissions de CO₂

**Systèmes
Thermiques
surperformance
+5pts**

Prises de commande – Systèmes
Thermiques du Groupe Motopropulseur



- Prises de commande 2 fois supérieures au ventes 1ère monte deux années consécutives
- Taux d'installation du turbo, moteur de la croissance des refroidisseurs d'air de suralimentation

Positionnement – Systèmes Thermiques

N° 1: Denso

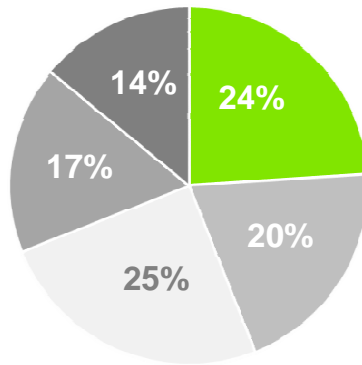
N° 2: Valeo (11% parts de marché)

N° 3: Visteon/Halla

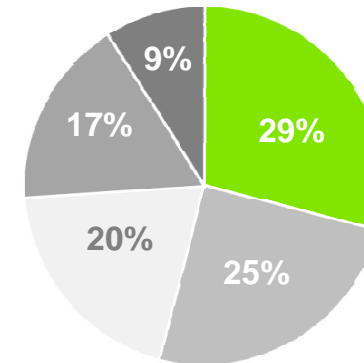
Nouveau positionnement client : clients asiatiques...

... à parts égales avec les clients allemands à 29% du CA 1ère monte

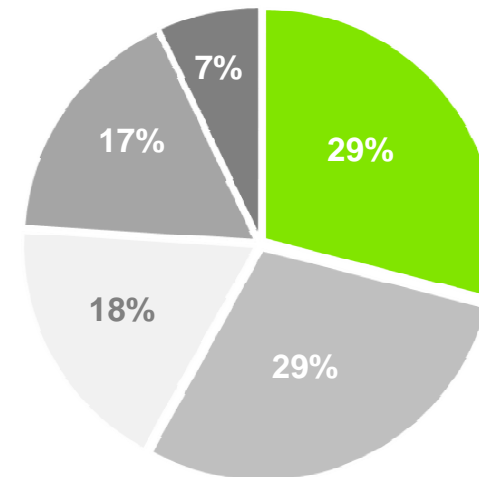
% du CA 1ère monte



2007



2011



S2 2011

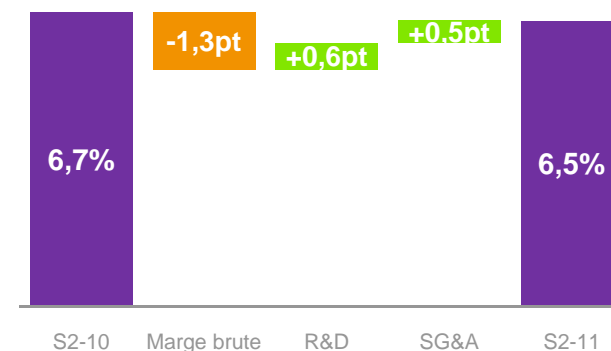
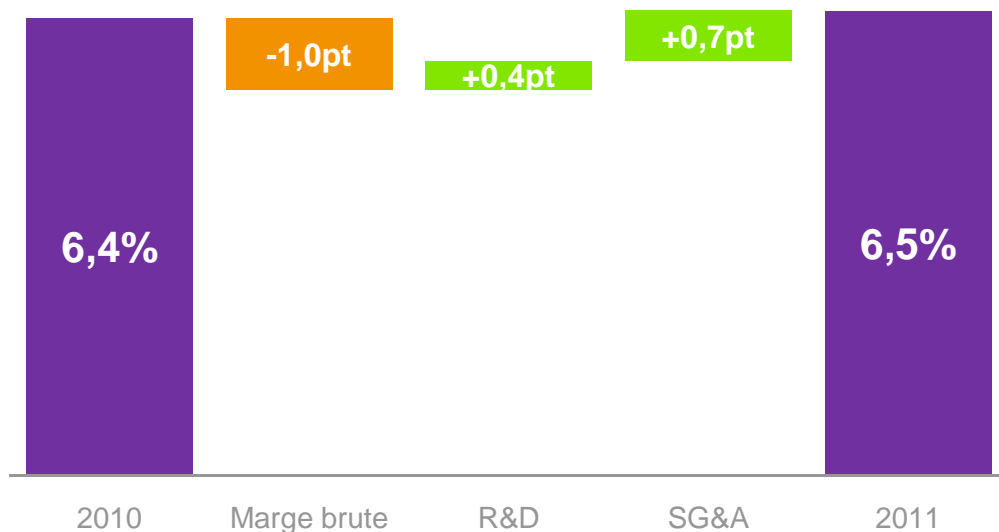




Résultat net en hausse de 17%
et marge opérationnelle⁽¹⁾ à 6,5% du CA

Augmentation de la marge opérationnelle⁽¹⁾ à 6,5% du CA grâce à la réduction des coûts fixes...

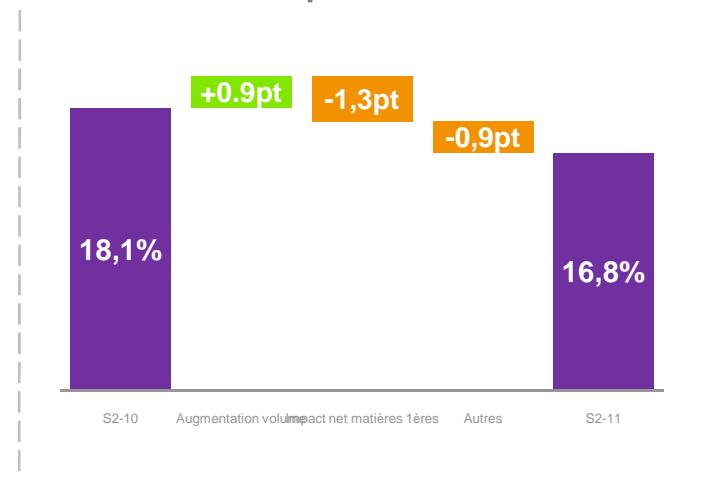
Evolution



... malgré la hausse des matières 1ères, les saturations temporaires de capacité, les évènements au Japon & en Thaïlande

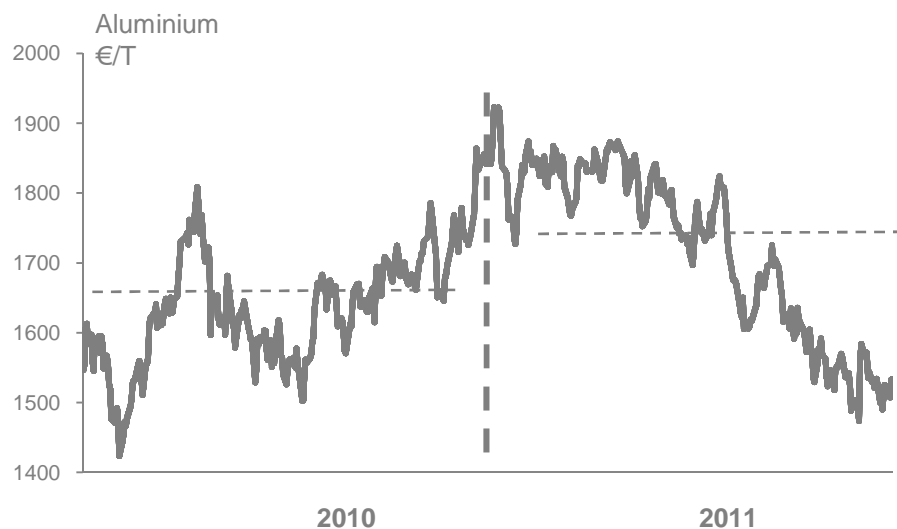
Marge brute principalement impactée par la hausse du prix des matières premières,
 Saturations temporaires de capacité, les évènements au Japon et en Thaïlande

Evolution



Augmentation de la marge opérationnelle⁽¹⁾ à 6,5% du CA

Malgré un impact négatif de 1.6pt lié au prix des matières 1ères

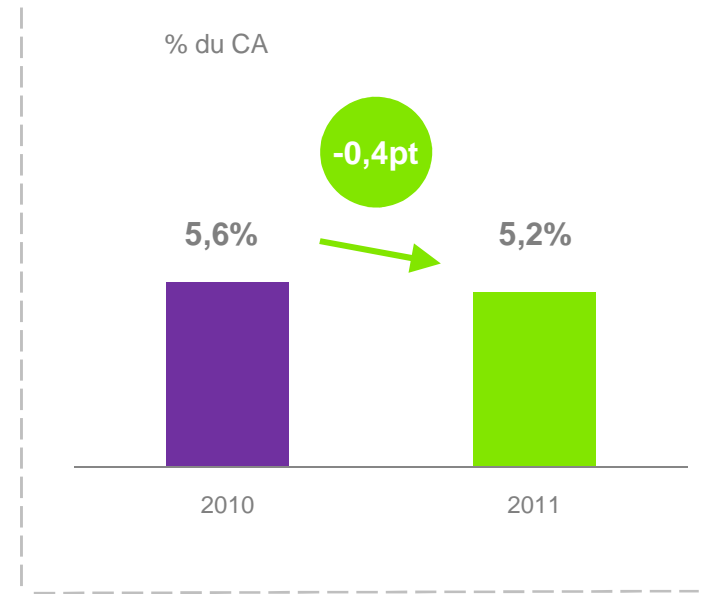
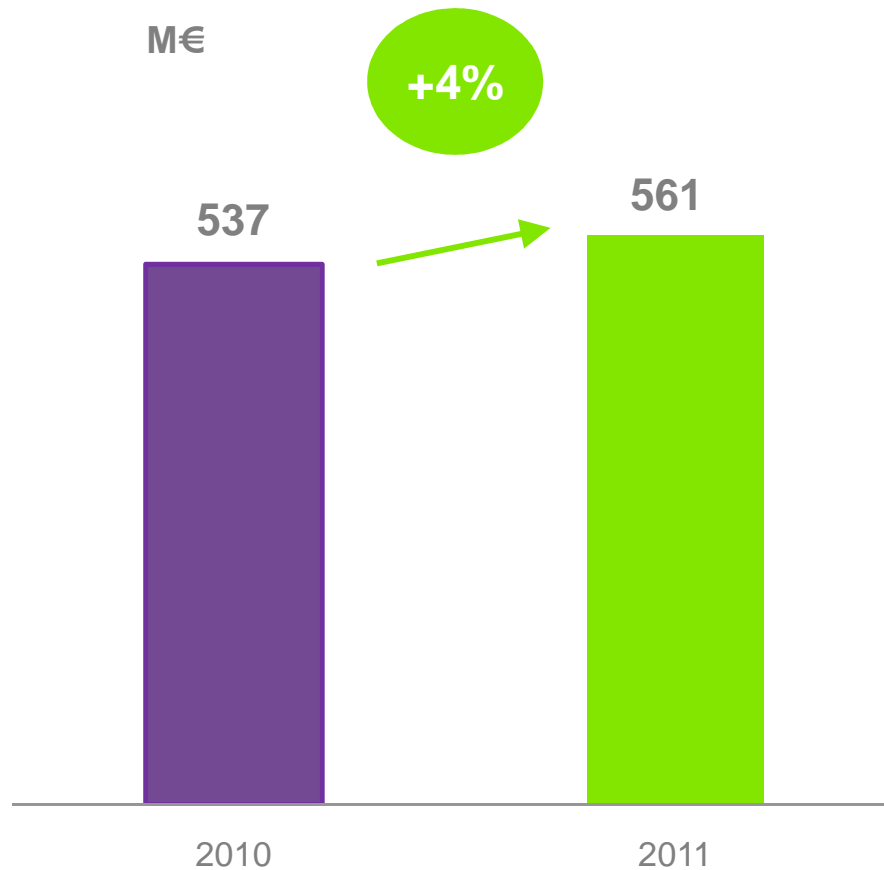


2011 % consommation		Impact brut- ▲ %			Impact net 2010/2011
		S1-10 / S1-11	S2-10 / S2-11	2010 / 2011	
40%	Métaux non ferreux*	+22%	+8%	+15%	-1.6pt
34%	Acier	+20%	+9%	+14%	
22%	Plastique	+8%	+14%	+11%	
4%	Terres rares	+170%	+525%	+350%	
100%	Total	+19%	+14%	+17%	

*dont cuivre 50%, aluminium 44% et zinc 6%

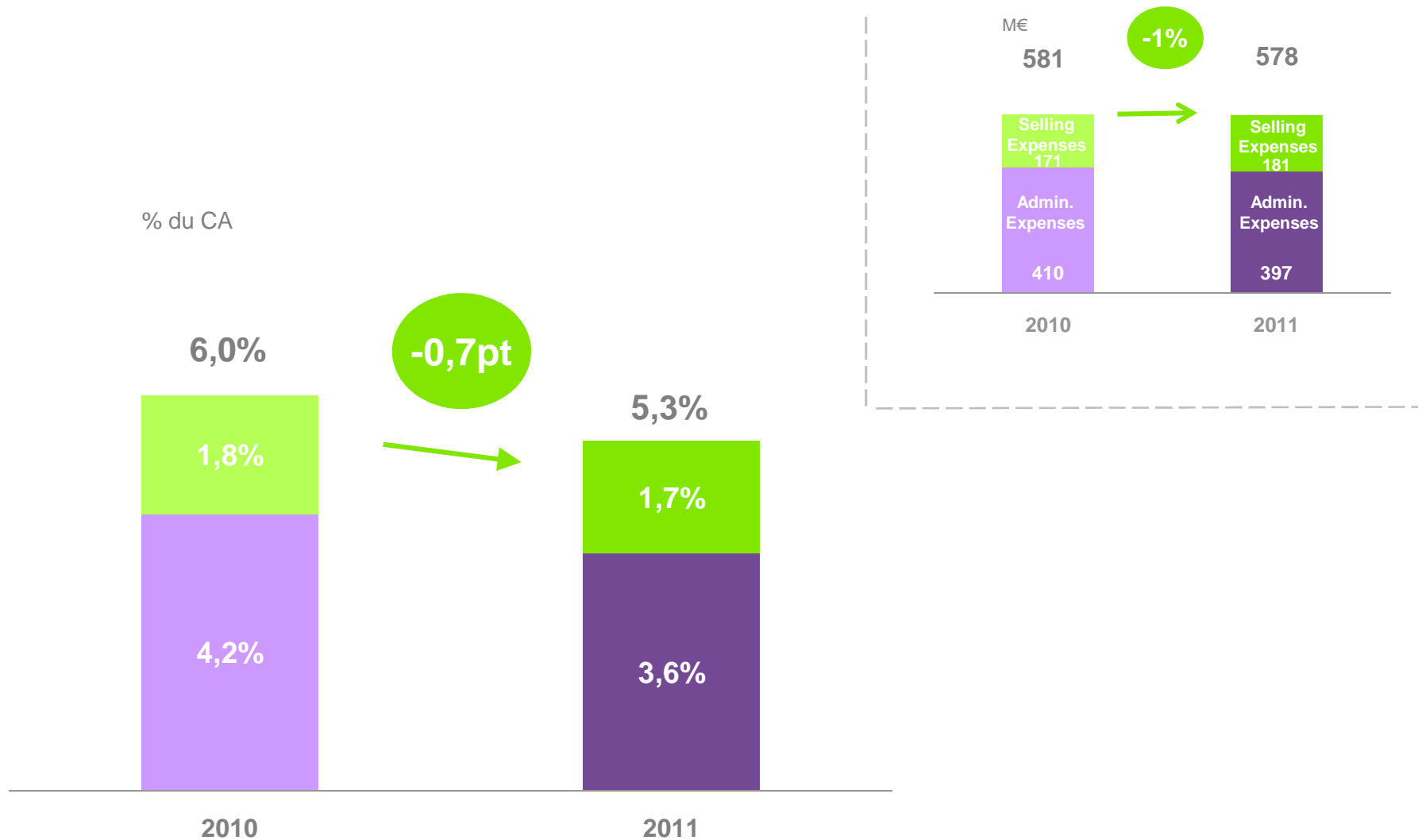
R&D nette de 561 m €

Pour soutenir le niveau élevé des prises de commande



La stratégie autour de la nouvelle organisation porte ses fruits

Stabilité des frais administratifs et commerciaux face à un CA en hausse de 13%



Résultat net de 427 m€, en hausse de 17%

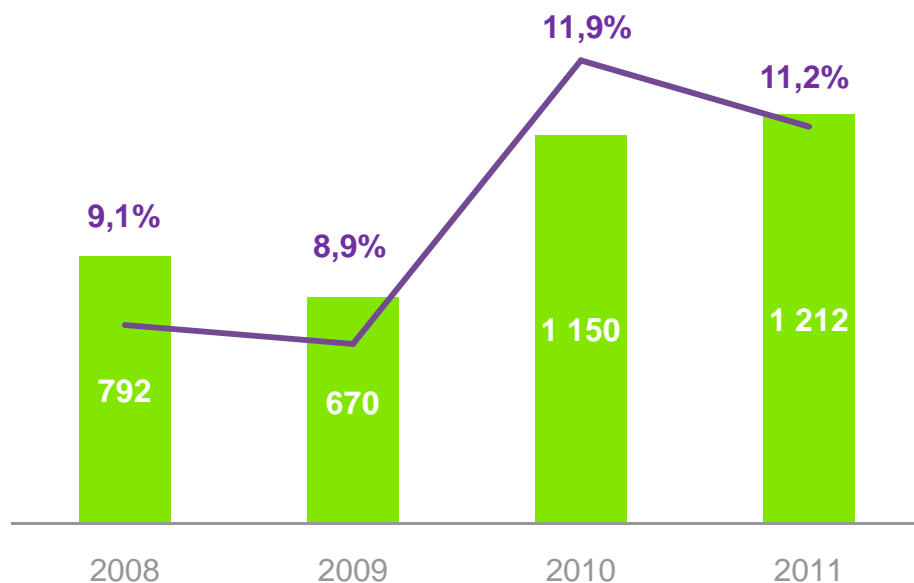
Résultat net par action de 5,67€

S2-10	S2-11	▲	(M€)	2010	2011	▲
4 845	5 534	+14%	Chiffre d'affaires	9 632	10 868	+13%
325 6,7%	359 6,5%	+11% -0,2pt	Marge opérationnelle ⁽¹⁾ % du CA	617 6,4%	704 6,5%	+14% +0,1pt
4 0,1%	1 0,0%	-75% -0,1pt	Autres produits et charges % du CA	(27) -0,3%	0 0,0%	na +0,3pt
329 6,8%	360 6,5%	+9% -0,3pt	Résultat opérationnel % du CA	590 6,1%	704 6,5%	+19% +0,4pt
(35)	(42)	-20%	Coût endettement financier	(67)	(71)	+6%
(18)	(18)	=	Autres produits et charges financiers	(32)	(35)	+9%
(12)	(2)	-83%	Quote part des entreprises associées	(1)	2	na
264	298	+13%	Résultat avant impôt	490	600	+22%
(57) 21%	(71) 24%	+25% +3pts	Impôts <i>Taux d'imposition effectif</i>	(104) 21%	(148) 25%	+42% +4pts
0	(1)	na	Résultats activités non stratégiques	(2)	(1)	-50%
(10)	(17)	-70%	Intérêts minoritaires et autres	(19)	(24)	+26%
197 4,1%	209 3,8%	+6% -0,3pt	Résultat net % du CA	365 3,8%	427 3,9%	+17% +0,1pt
2,63	2,78	+6%	Résultat net par action	4,86	5,67	+17%

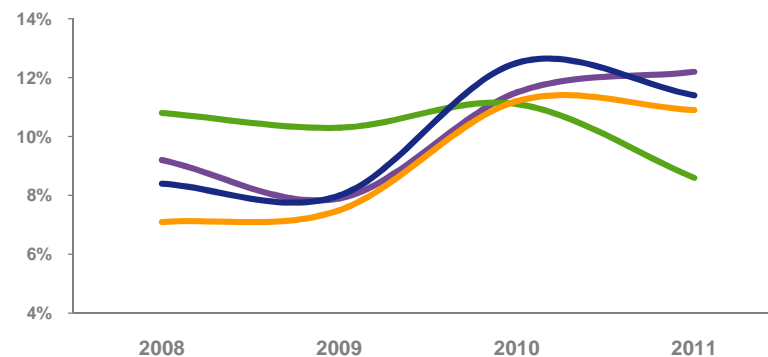
EBITDA₍₄₎ à 1 212 m€, soit 11,2% du CA

«Systèmes de Propulsion» impacté par le prix des terres et rares & les saturations temporaires de capacité

M€ & % du CA



	2011
Confort et Aide à la Conduite % du CA	12,2%
Propulsion % du CA	8,6%
Thermique % du CA	11,4%
Visibilité % du CA	10,9%

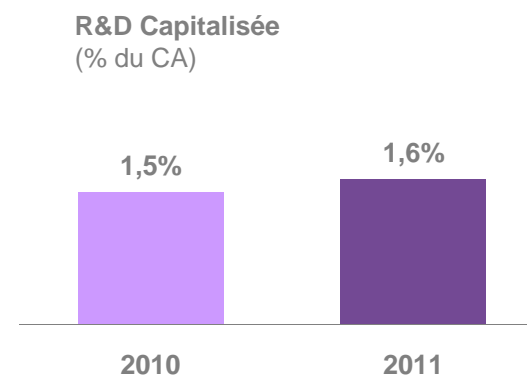
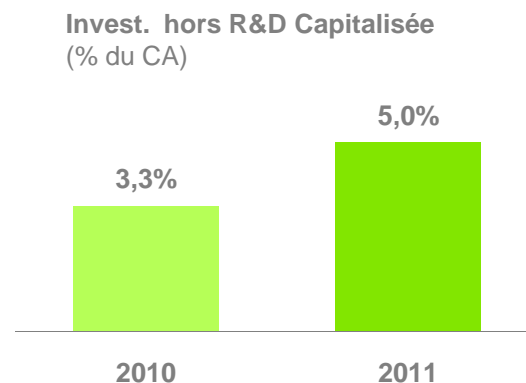
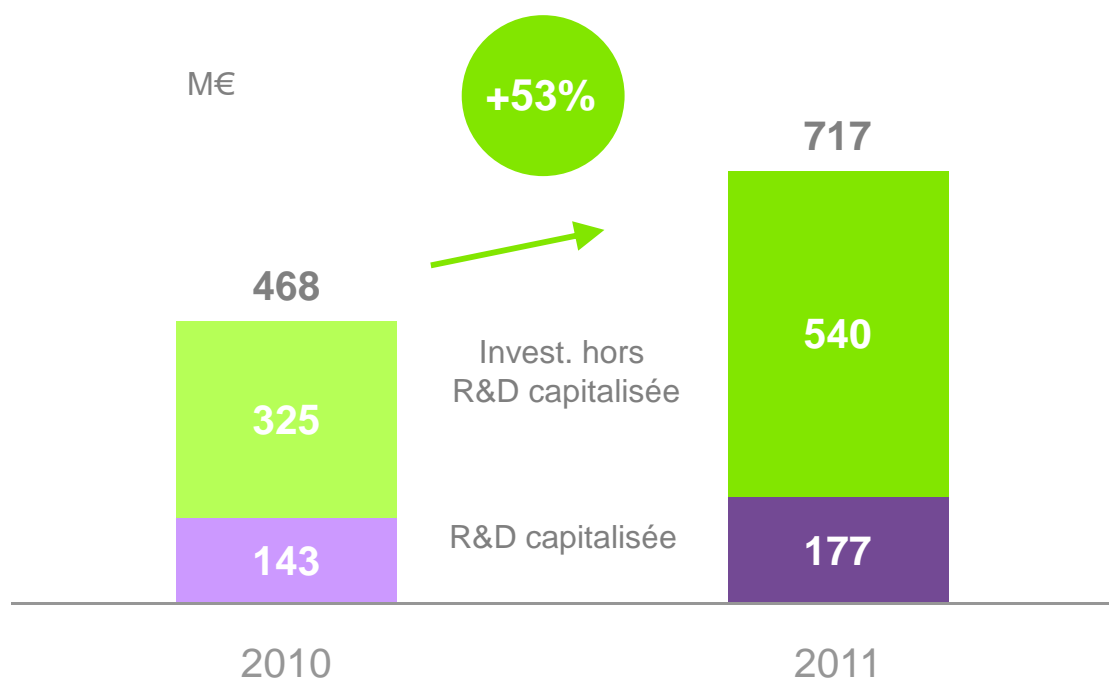




Génération de cash flow libre⁽⁵⁾
de 232 m€

Investissements de 717 m € pour soutenir le niveau des prises de commandes

Asie & pays émergents, 59% des investissements en 2011



Endettement financier net de 523 m€ suite à Niles, aux investissements, au dividende et au programme de rachat d'actions

S2-10	S2-11		2010	2011	
586	610	EBITDA ₍₄₎ (M€)	1 150	1 212	
(1)	(18)	BFR (M€)	31	(29)	
(18)	(25)	Coûts sociaux et de restructuration (M€)	(72)	(52)	
(86)	(110)	Autres postes opérationnels (incl. impôts) (M€)	(118)	(233)	Impôts: (169) m€
(245)	(359)	Investissements (incl. R&D capitalisée) (M€)	(464)	(666)	Pensions: (52) m€
236	98	Cash flow libre ₍₅₎ (M€) (avant paiement des intérêts)	527	232	
(9)	(15)	Intérêts (M€)	(52)	(57)	
(28)	(127)	Autres éléments financiers (M€)	(35)	(402)	
199	(44)	Cash flow net ₍₆₎ (M€)	440	(227)	
278	523	Endettement financier net ₍₇₎ (M€)	278	523	



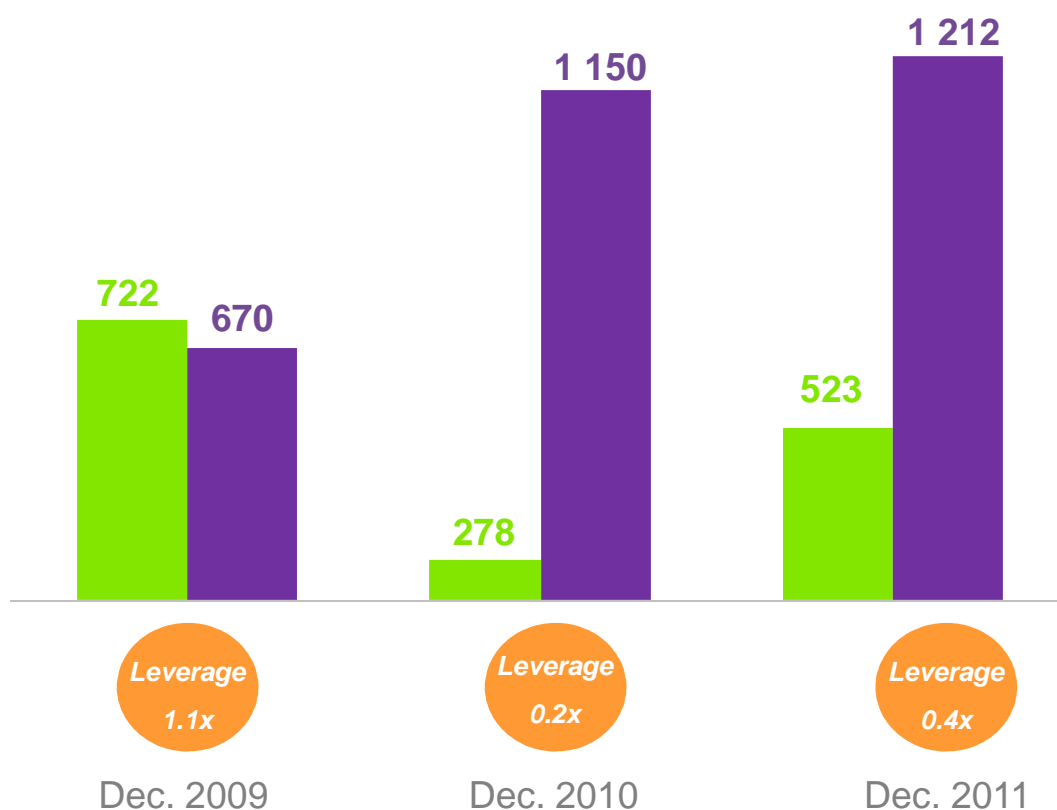
Une structure financière solide

Une structure financière solide

Conserver notre statut «investment grade» : une priorité

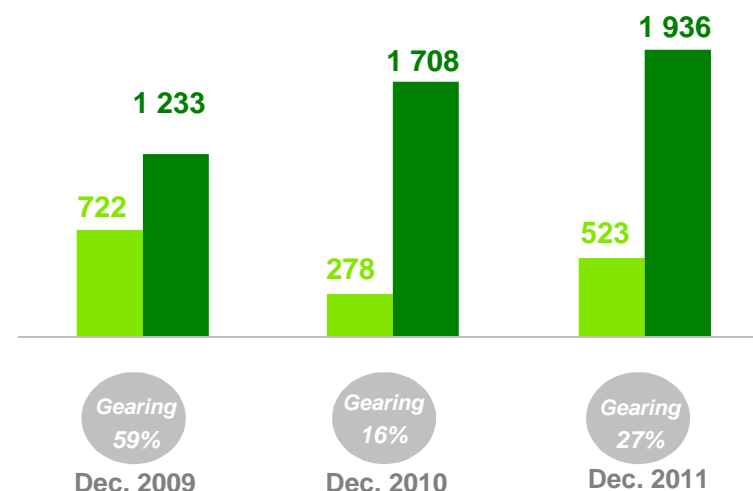
Endettement financier net₍₇₎ / EBITDA₍₄₎

■ Dette nette (M€) ■ EBITDA₍₄₎ 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

Gestion active de la dette et nouveau profil de la dette

Au 31 janvier 2012

Liquidité assurée par

Lignes de crédit non tirées: 1,1 mds € –
Durée moyenne : 3,30 ans

Gestion de la dette long terme

Nouvelle émission obligataire

500 M€ - Mai 2018

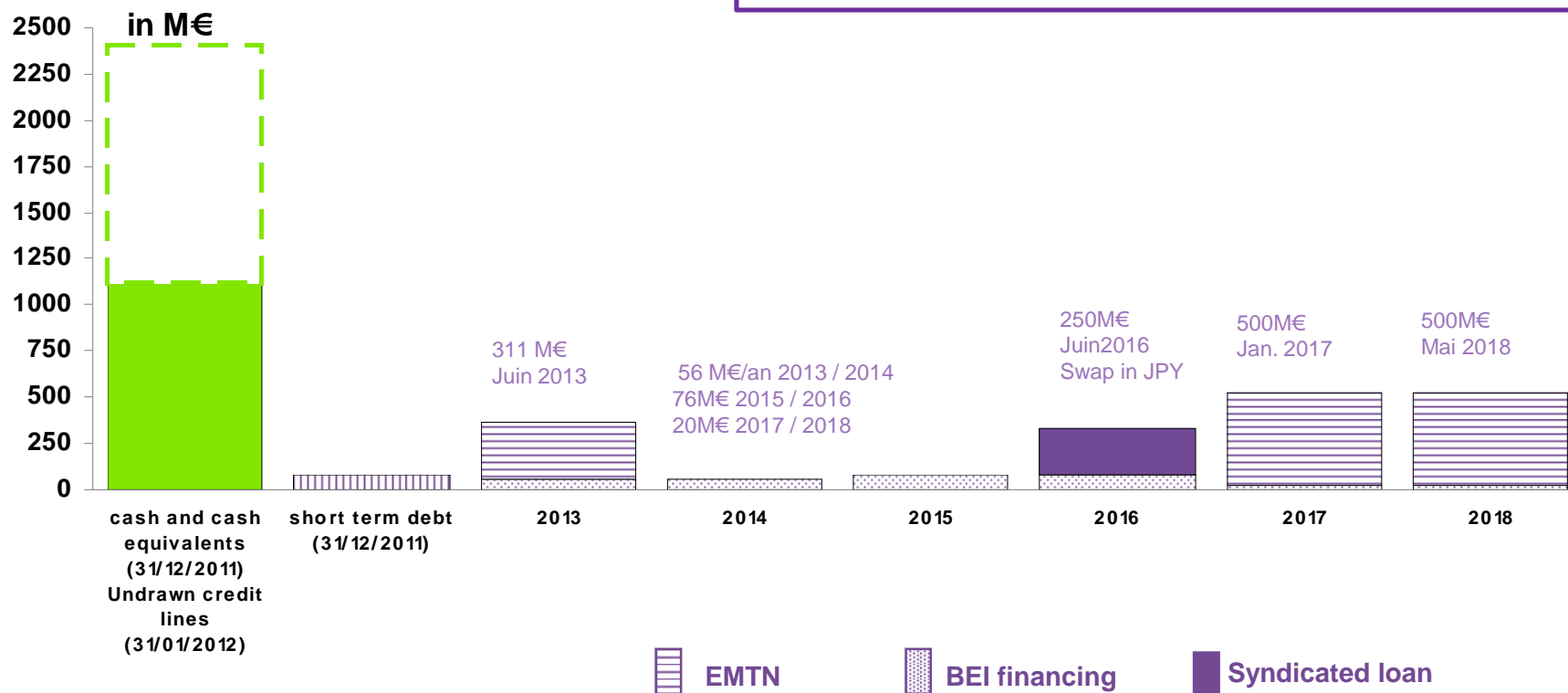
Rachat d'obligations 2013 : 289 M€

Nouvelle émission obligataire

500 M€ - Janvier 2017

Emprunt syndiqué

250 M€ - Juin 2016



Dividende proposé de 1,40€/action, en hausse de 17%
Reflétant des fondamentaux solides

**Dividende 2011 de 1,40€/action
proposé à la prochaine Assemblée Générale**

	2010	2011
Résultat net par action	4,86	5,67
Dividende	1,20	1,40
Payout ratio	25%	25%



**ROCE₍₂₎ > 30% pour la deuxième
année consécutive**

ROCE > 30% pour la deuxième année consécutive

ROCE₍₂₎ & ROA₍₃₎ à respectivement 31% et 19%

	2010	2011
Chiffre d'affaires	9,6 mds€	10,9 mds€
Marge opérationnelle ₍₁₎	6,4%	6,5%
Rotation du capital*	5,0	4,9*
ROCE ₍₂₎	32%	31%
ROA ₍₃₎	19%	19%

* Proforma année pleine au périmètre de clôture



Perspectives

Perspectives

■ Sur la base de:

- Une augmentation de la production automobile mondiale comprise entre 3% et 4% malgré une baisse de la production automobile de 5% en Europe
- Des prix des matières 1ères aux niveaux actuels



■ Orientations 2012:

- Croissance du CA 1ère monte supérieure à celle du marché dans les principales régions de production
- Montant de marge opérationnelle 2012 (en M€) du même ordre de grandeur que celui réalisé en 2011



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 31.12.2011	78,628,798

ADR Data

▪ Ticker/trading symbol	VLECY
▪ CUSIP Number	919134304
▪ Exchange	OTC
▪ Ratio (ADR: ord)	1:2
▪ Depository Bank	J.P. Morgan
▪ Contact at J.P. Morgan – ADR broker relationship desk	Jim Reeves +1 212-622-2710

Lexique

- (1) Taux de marge opérationnelle : résultat opérationnel avant autres produits et Charges
- (2) ROCE : marge opérationnelle/capitaux employés hors écart d'acquisition calculé sur les 12 derniers mois
- (3) ROA : résultat opérationnel/(Capitaux engagés + goodwill)
- (4) L'EBITDA correspond au Résultat opérationnel avant dotations aux amortissements sur immobilisations corporelles et incorporelles et pertes de valeur
- (5) Le cash flow libre correspond aux flux nets de trésorerie des activités opérationnelles diminués des décaissements nets sur les immobilisations incorporelles et corporelles
- (6) 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.
- (7) 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.



Back-up

CA S2 et T4 2011

en M€ and variation annuelle

T4-10	T4-11	▲	▲ like-for-like		S2-10	S2-11	▲	▲ like-for-like
2 066 82%	2 435 85%	+18%	+10%	1ère monte % du CA	3 995 82%	4 697 85%	+18%	+12%
363 15%	357 12%	-2%	-2%	Marché remplacement % du CA	723 15%	693 13%	-4%	-2%
74 3%	80 3%	+8%	+6%	Divers % du CA	127 3%	144 3%	+13%	+12%
2 503	2 872	+15%*	+8%	Chiffre d'affaires	4 845	5 534	+14%**	+10%

*Périmètre : +6,2%, change + 0.2%

**Périmètre : +4.5%, change -0.8%

Informations trimestrielles

in € million

Sales by segments

	Q1-10	Q2-10	Q3-10	Q4-10	Q1-11	Q2-11	Q3-11	Q4-11
Comfort and Driving Assistance	408	440	418	438	481	489	567	620
Powertrain Systems	636	708	625	714	767	782	743	834
Thermal Systems	693	754	735	751	783	776	777	804
Visibility Systems	591	595	547	621	664	640	597	648
Total sales	2,309	2,478	2,342	2,503	2,669	2,665	2,662	2,872

OE & aftermarket sales

	Q1-10	Q2-10	Q3-10	Q4-10	Q1-11	Q2-11	Q3-11	Q4-11
OE Sales	1,898	2,059	1,929	2,066	2,263	2,247	2,262	2,435
Aftermarket	351	371	360	363	361	358	336	357
Miscellaneous	60	48	53	74	45	60	64	80
Total sales	2,309	2,478	2,342	2,503	2,669	2,665	2,662	2,872

Half year P&L

(in € million)	2009		2010		2011	
	H1	H2	H1	H2	H1	H2
■ Total sales	3,472	4,027	4,787	4,845	5,334	5,534
■ Gross margin	453	685	856	879	916	927
<i>as % of sales</i>	13.0%	17.0%	17.9%	18.1%	17.2%	16.8%
R&D expenditures	(234)	(239)	(267)	(270)	(285)	(276)
Selling & administrative expenses	(270)	(262)	(297)	(284)	(286)	(292)
Other income & expenses	(37)	(12)	(31)	4	(1)	1
■ Operating income	(88)	172	261	329	344	360
<i>as % of sales</i>	-2.5%	4.3%	5.5%	6.8%	6.4%	6.5%
Cost of net debt	(21)	(39)	(32)	(35)	(29)	(42)
Other financial income and expenses	(37)	(20)	(14)	(18)	(17)	(18)
Equity in net earnings of associates	(40)	6	11	(12)	4	(2)
■ Income before income taxes	(186)	119	226	264	302	298
Income taxes	(26)	(53)	(47)	(57)	(77)	(71)
■ Income from continuing operations	(212)	66	179	207	225	227
Non-strategic activities	1	(1)	(2)	0	0	(1)
■ Net income for the period	(211)	65	177	207	225	226
Minority interest	(2)	(5)	(9)	(10)	(7)	(17)
■ Net income	(213)	60	168	197	218	209

Half year segment information

H1-10 and H1-11

First-half 2011

(in €m)	Comfort and Driving Assistance Systems	Powertrain Systems	Thermal Systems	Visibility Systems	Others	TOTAL
Net sales						
• segment (excluding Group)	956	1 537	1 545	1 284	12	5 334
• intersegment (Group)	14	12	14	20	(60)	-
EBITDA	107	164	173	140	18	602
Research & Development expenditure, net	(72)	(71)	(79)	(65)	2	(285)
Investments in property, plant and equipment and intangible assets	88	97	56	66	1	308
Segment assets	897	1 186	997	907	22	4 009

First-half 2010

(in €m)	Comfort and Driving Assistance Systems	Powertrain Systems	Thermal Systems	Visibility Systems	Others	TOTAL
Net sales						
• segment (excluding Group)	832	1 333	1 437	1 174	11	4 787
• intersegment (Group)	16	11	10	12	(49)	-
EBITDA	100	131	193	135	5	564
Research & Development expenditure, net	(69)	(74)	(67)	(63)	6	(267)
Investments in property, plant and equipment and intangible assets	60	60	36	42	2	200
Segment assets	832	1 166	1 043	972	36	4 049

Half year segment information

H2-10 and H2-11

Second-half 2011

(in €m)	Comfort and Driving Assistance Systems	Powertrain Systems	Thermal Systems	Visibility Systems	Others	TOTAL
Net sales						
• segment (excluding Group)	1 168	1 562	1 565	1 227	12	5 334
• intersegment (Group)	19	15	16	18	(68)	-
EBITDA	157	104	186	139	24	610
Research & Development expenditure, net	(81)	(59)	(75)	(59)	2	(276)
Investments in property, plant and equipment and intangible assets	121	129	61	90	8	409
Segment assets	1 321	1 407	1 068	979	25	4 800

Second-half 2010

(in €m)	Comfort and Driving Assistance Systems	Powertrain Systems	Thermal Systems	Visibility Systems	Others	TOTAL
Net sales						
• segment (excluding Group)	843	1 327	1 473	1 152	50	4 845
• intersegment (Group)	13	12	13	16	(54)	-
EBITDA	96	166	174	129	21	586
Research & Development expenditure, net	(71)	(72)	(66)	(58)	(3)	(270)
Investments in property, plant and equipment and intangible assets	67	98	52	47	4	268
Segment assets	862	1 170	1 033	929	36	4 030

Highlights by segment

FY-10 and FY-11

<u>FY-2011</u>		Comfort and Driving Assistance Systems	Powertrain Systems	Thermal Systems	Visibility Systems	Others	TOTAL
(in €m)							
Net sales							
• segment (excluding Group)		2 124	3 099	3 110	2 511	24	10 868
• intersegment (Group)		33	27	30	38	(128)	-
EBITDA		264	268	359	279	42	1 212
Research & Development expenditure, net		(153)	(130)	(154)	(124)	-	(561)
Investments in property, plant and equipment and intangible assets		209	226	117	156	9	717
Segment assets		1 321	1 407	1 068	979	25	4 800

<u>FY-2010</u>		Comfort and Driving Assistance Systems	Powertrain Systems	Thermal Systems	Visibility Systems	Others	TOTAL
(in €m)							
Net sales							
• segment (excluding Group)		1 675	2 660	2 910	2 326	61	9 632
• intersegment (Group)		29	23	23	28	(103)	-
EBITDA		196	297	367	264	26	1 150
Research & 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		862	1 170	1 033	929	36	4 030

Déclaration « Safe Harbor »

Les déclarations contenues dans ce communiqué, 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 et de risques auxquels est exposé Valeo. De tels éléments sont, entre autres, la capacité de l'entreprise à générer des économies ou des productivités pour compenser des réductions de prix négociées ou imposées. Les risques auxquels est exposé Valeo comprennent notamment les risques liés aux enquêtes des autorités de la concurrence indiqués ci-dessus dans le présent communiqué, les conditions de l'industrie automobile et certaines conditions économiques applicables au niveau régional ou mondial ainsi que les risques et incertitudes développés ou identifiés dans les documents publics déposés par Valeo auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF), y compris ceux énumérés sous la section « Facteurs de Risque » du document de référence de Valeo enregistré auprès de l'AMF le 29 mars 2011 (sous le numéro D.11-0191).

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 communiqué. 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 communiqué.



Automotive technology, naturally

