

la lettre aux actionnaires

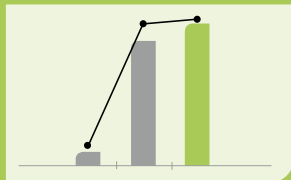
avril 2012 ■■■■■■



Usine de Limoges - Pôle Systèmes de Propulsion

Sommaire ■■■■■■

Résultats 2



Produits 3/4



Évènements 5



Carnet de l'actionnaire 6

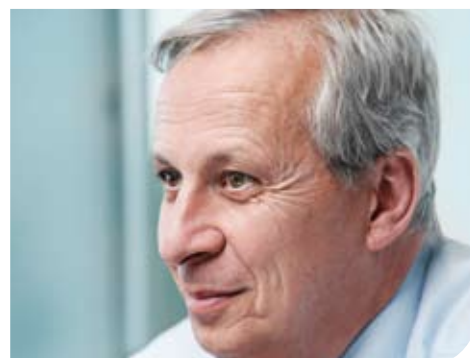


Chers actionnaires,

Les résultats 2011 de Valeo confirment l'excellente dynamique du Groupe. Grâce au succès grandissant de ses nouvelles technologies, Valeo enregistre en 2011, un chiffre d'affaires de 10,9 milliards d'euros, affichant à nouveau une croissance organique supérieure à celle de la production automobile mondiale.

La mise en œuvre de notre stratégie de développement focalisée sur la réduction des émissions de CO₂ et la croissance en Asie et dans les pays émergents, a permis d'accélérer l'évolution du positionnement clients et géographique du Groupe vers les acteurs du secteur et les zones les plus dynamiques. Les clients asiatiques sont devenus nos premiers clients au même titre que les clients allemands, représentant à eux deux, près de 60% de notre chiffre d'affaires première monte. L'Asie représente désormais 25% de notre chiffre d'affaires première monte, en ligne avec notre objectif de réaliser plus de 30% de notre chiffre d'affaires en Asie en 2015.

Les résultats 2011 démontrent également la capacité du Groupe à maintenir un niveau de rentabilité en ligne avec nos objectifs à long terme. En effet, malgré une année 2011 marquée par la hausse du prix des matières premières, les événements tragiques survenus au Japon et en Thaïlande et les saturations temporaires de capacités de production dans certains de nos sites, Valeo enregistre une marge opérationnelle égale à 6,5% de son chiffre d'affaires et un résultat net part du Groupe en hausse de 17% à 427 millions d'euros.



L'année 2011 est également marquée par le niveau record de nos prises de commandes qui s'élèvent à 14,9 milliards d'euros : cela témoigne, d'une part, de la confiance de nos clients dans les produits développés par Valeo, en particulier nos innovations dans le domaine des réductions des émissions de CO₂, et, d'autre part, de la capacité de Valeo à continuer de croître de façon organique dans les principales régions de production automobile et dans chacun de ses métiers.

“ L'année 2011 est marquée par le niveau record de nos prises de commandes qui s'élèvent à 14,9 milliards d'euros. ”

Forts d'une structure financière solide et confiants dans les perspectives du Groupe, nous envisageons, en 2012, la distribution d'un dividende de 1,40 € par action, une hausse de 17% par rapport à 2011.

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 à l'occasion de notre prochaine Assemblée Générale qui se tiendra le 4 juin prochain à Paris.

Jacques Aschenbroich
Directeur Général

Résultats 2011



Sur l'année 2011, Valeo enregistre un niveau de prise de commandes record et un chiffre d'affaires en hausse de 13% à 10,9 milliards d'euros

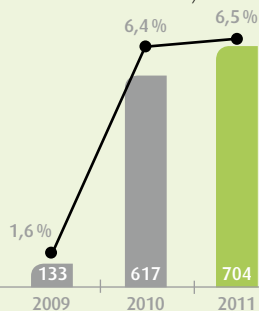
- Un chiffre d'affaires en hausse de 13% ;
- Des prises de commandes à un plus haut historique de 14,9 milliards d'euros ;
- Un taux de marge opérationnelle à 6,5% de son chiffre d'affaires ;
- Un résultat net de 427 millions d'euros à 3,9% de son chiffre d'affaires ;
- Un résultat net par action de 5,68 euros, en hausse de 17%.

Marge brute

La marge brute (1 843 millions d'euros) s'établit à 17% du chiffre d'affaires sur l'année 2011 (18% en 2010).

Marge opérationnelle

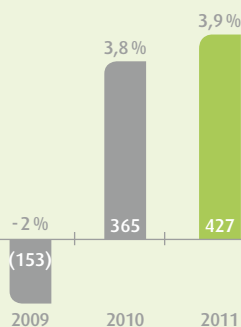
(en millions d'euros et % du CA)



La marge opérationnelle 2011 (avant autres produits et charges) s'établit à 704 millions d'euros, soit 6,5% du chiffre d'affaires.

Résultat net part du Groupe

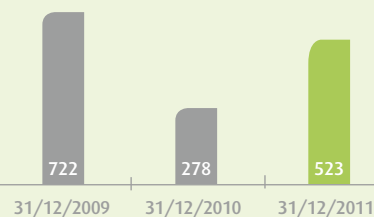
(en millions d'euros et % du CA)



À fin 2011, Valeo enregistre un **résultat net part du Groupe positif** de 427 millions d'euros soit 3,9% du chiffre d'affaires.

Endettement financier net

(en millions d'euros)



En 2011, grâce à sa performance opérationnelle, le Groupe génère un cash flow libre* de 232 millions d'euros, l'endettement financier net a quant à lui atteint 523 millions d'euros au 31 décembre 2011, du fait de l'acquisition de Niles.

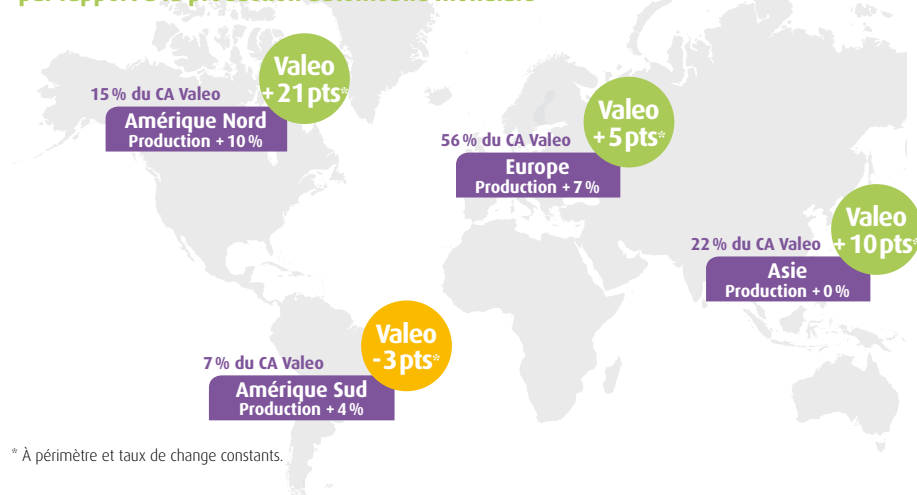
*Le cash flow libre correspond aux flux nets de trésorerie des activités opérationnelles diminués des décaissements nets sur les immobilisations incorporelles et corporelles.

Un chiffre d'affaires en constante progression

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

Chiffre d'affaires Valeo

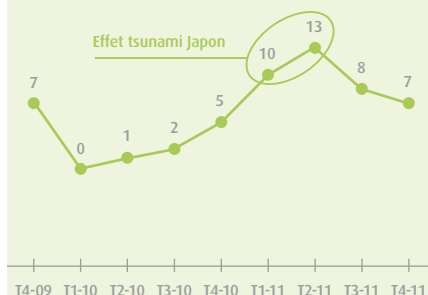
par rapport à la production automobile mondiale



* À périmètre et taux de change constants.

Chiffre d'affaires 1^{re} monte vs production de véhicules légers

(en pts)





Des technologies au service des enjeux environnementaux, du confort, de la qualité de la conduite et de la sécurité



Double embrayage à sec

Certaines manœuvres, telles que le stationnement, le démarrage en côte, ou bien encore la conduite en ville, quand le trafic est dense, sont plus aisées lorsque le véhicule est équipé d'une boîte automatique. Cependant, l'utilisateur ne souhaite pas pour autant voir la consommation de sa voiture augmenter.

Le double embrayage à sec représente un bon compromis en offrant à la fois le confort et la souplesse d'une boîte automatique, tout en conservant la réactivité et la consommation d'une boîte manuelle.

Dotée d'un embrayage pour les rapports pairs et d'un embrayage pour les rapports impairs, la transmission double embrayage à sec permet de réduire les émissions de CO₂ de 6 à 10% par rapport aux boîtes automatiques traditionnelles et par rapport à celles d'un double embrayage humide.

Ce système comporte de plus un nombre réduit de composants pour une meilleure fiabilité et est facilement adaptable à un grand nombre de boîtes de vitesses.

Chiffres clés

La R&D, moteur de croissance pour accompagner le développement

6 500 ingénieurs et techniciens

60 domaines de compétence

20 centres de recherche

40 centres de développements

Park4U® 2^e génération

Après avoir repéré la place de stationnement adaptée au véhicule, le système calcule automatiquement et avec précision les bonnes manœuvres à effectuer. Durant le créneau, le conducteur n'a plus qu'à gérer l'accélération et le freinage pendant la manœuvre, la direction étant gérée par le système.

Avec la 2^e génération du Park4U®, il est désormais possible de se garer dans un espace plus réduit (40 cm de part et d'autre), en épi mais également de sortir de son emplacement.

Valeo a par ailleurs présenté au Salon automobile de Francfort en septembre 2011, une version encore plus avancée, le Park4U® Remote, avec lequel il n'est même plus nécessaire d'être dans son véhicule puisque la manœuvre peut être commandée depuis son Smartphone.



ronnementaux,

BeamAtic® Premium LED

Le système d'éclairage adaptatif BeamAtic® Premium LED permet l'usage permanent des feux de route, sans jamais éblouir les autres conducteurs. Lors du croisement ou du suivi d'un véhicule, celui-ci est détecté et localisé par une caméra dotée d'un puissant logiciel de traitement d'image. Le système occulte alors à l'aide d'un cache mobile la portion du cône de lumière qui couvre la zone occupée par le véhicule détecté et suit sa trajectoire.



Le véhicule croisé ou suivi n'est donc plus éclairé et son conducteur n'est jamais ébloui puisque, de son point de vue, les projecteurs BeamAtic® Premium présentent le même aspect que des feux de croisement.

Les LED offrent de plus une efficacité deux fois supérieure au Xénon et cinq fois supérieure à l'halogène, en réduisant la consommation énergétique de 70 %, et une durée de vie significativement supérieure à celle des véhicules.

ance au niveau mondial
ent des nouveaux produits

s en 2011

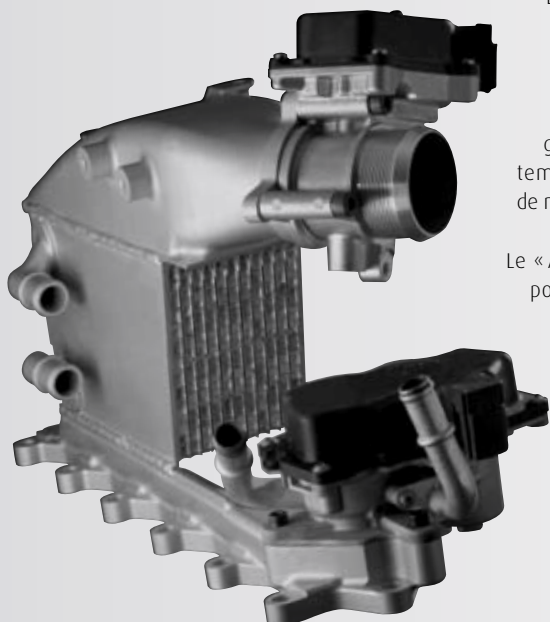
« métiers » différents

Nouvelle architecture d'admission d'air : le « Air Intake Module »

Le rôle de l'air (comburant) est primordial dans le fonctionnement du moteur thermique. En améliorant les propriétés du mélange air-carburant aspiré par le moteur, le « Air Intake Module » ouvre la voie à des moteurs turbo plus compacts et moins polluants.

Il propose un circuit d'admission d'air plus court et plus dynamique offrant une plus grande réactivité au moteur suralimenté. Ce système offre un meilleur contrôle de la température et de l'homogénéité de l'air d'admission et permet la suppression de nombreuses durites en intégrant pourtant de nombreuses fonctionnalités.

Le « Air Intake Module » de Valeo contribue notamment à la réduction des émissions polluantes grâce à son EGR (Exhaust Gas Recirculation) basse pression, qui réduit la formation d'oxydes d'azote et à sa « Dual Air Throttle » qui diminue les gaz imbrulés et les particules fines.





Valeo en Asie : une actualité riche

En ligne avec sa stratégie de croissance en Asie et dans les pays émergents, Valeo a, au cours du premier trimestre 2012, engagé plusieurs initiatives dans cette zone.

Valeo annonce l'acquisition en Chine de 80 % du capital de la société d'éclairage du groupe Chery

Dans le cadre de sa stratégie de développement dans les pays à forte croissance et en particulier en Chine, Valeo annonce l'acquisition d'une participation de 80 % dans la société chinoise Ruby (spécialiste de l'éclairage) auprès de Chery Technology, filiale du constructeur chinois Chery Automobile. Chery Technology conservera 20 % du capital de la société.

Située à Wuhu dans la province d'Anhui, cette Joint-Venture, qui sera renommée Wuhu Valeo Automotive Lighting Systems, concevra, fabriquera et commercialisera les produits de Valeo Eclairage principalement pour Chery Automobile sur le marché chinois.

L'activité sera intégrée au sein du pôle Systèmes de Visibilité du Groupe. Chery Automobile est un constructeur automobile chinois créé en 1997 implanté à Wuhu dans la province d'Anhui. Avec une production annuelle 2011 estimée à près de 700 000 véhicules, Chery Automobile est devenu l'un des premiers constructeurs automobiles chinois.

VIPL double la superficie de ses locaux à Chennai

Valeo India Private Limited (VIPL) a inauguré le 9 mars dernier ses nouveaux locaux à Chennai. VIPL accueille plus de 200 ingénieurs R&D, les équipes des Pôles Systèmes Thermiques, Systèmes de Confort et d'Aide à la Conduite, le Groupe Produit de Systèmes d'Essuyage et l'équipe de la Direction Nationale.

Valeo est présent en Inde depuis 1997 et travaille avec les principaux constructeurs automobile du pays. Les 5 sites de production à Chennai et Pune emploient à l'heure actuelle plus de 2 000 salariés. Le centre R&D de Chennai a démarré en 2005 avec une petite équipe de 16 collaborateurs. Au cours des 3 dernières années, il a accueilli environ 200 ingénieurs dans un bâtiment d'une superficie de 3 250 m². Il concentre son activité sur la création de produits tels qu'embrayages, alternateurs, starters, systèmes d'air conditionné pour les marchés émergents tels que le Brésil, la Russie, l'Inde ou la Chine et fournit un ensemble de solutions pour les sites R&D du monde entier.

Le centre R&D VIPL a récemment reçu la certification CMMI SVC niveau 3 en reconnaissance de la robustesse de Système de Management de la Qualité.

Valeo a participé pour la 1^{re} fois au Salon BOI en Thaïlande

Valeo a participé pour la première fois au salon Board of Investment (BOI) à Bangkok en Thaïlande. Valeo, l'une des 13 entreprises sélectionnées par la Chambre de Commerce franco-thaïlandaise présentes sur le Pavillon français, a présenté une sélection de systèmes d'air conditionné, de systèmes de propulsion thermiques, de compresseurs et de produits de contrôles intérieurs produits par Valeo et Valeo Niles à Chonburi et Rayong en Thaïlande.

Le Salon BOI, la manifestation commerciale la plus importante de Thaïlande, a dû être reportée en janvier 2012 du fait des inondations. En dépit de cet évènement, plusieurs millions de visiteurs se sont rendus sur les pavillons de tous les principaux constructeurs automobile présents en Thaïlande (Toyota, Honda, Nissan, Mitsubishi, Ford, GM/Chevrolet, Suzuki et Isuzu) mais également auprès d'équipementiers automobile tels que Michelin, Denso et Bosch.

Ce fut également une bonne occasion pour Valeo d'accroître la visibilité de ses technologies et de sa présence dans les pays de la région ASEAN.

Salon automobile de Delhi

Valeo a participé pour la 1^{re} fois au Salon automobile de Delhi

Valeo était présent pour la première fois au Salon automobile « Auto Expo » qui s'est tenu à Delhi du 7 au 11 janvier 2012.

Valeo prévoit dans les années à venir de développer et produire localement l'intégralité de la gamme mondiale de produits Valeo, y compris certaines technologies avancées et innovations, afin de les rendre accessibles aux clients indiens.

Le ReStart : démarreur renforcé, est un composant du Stop-Start de Valeo qui permet un démarrage immédiat et silencieux du véhicule.

Le contrôleur d'aide au parking intégré au haut-parleur est une solution innovante d'aide au stationnement, particulièrement adaptée aux besoins du marché indien. Un haut-parleur branché sur le capteur à ultrason est intégré à l'unité de contrôle, ce qui offre un système compact et économique, qui peut être facilement installé sur n'importe quel véhicule.

Les LEDs : sont les sources les plus efficaces d'éclairage avant – deux fois plus efficaces que le Xénon et cinq fois plus que l'halogène – offrant des possibilités distinctives en termes de style, et un éclairage « lumière du jour » pour le confort et la sécurité de la conduite de nuit.

La caméra de recul Wi-Fi est une caméra de vision utilisant la technologie Wi-Fi. Elle permet de relier directement une caméra de recul à un Smartphone. Le Smartphone se substitue ainsi à l'écran de navigation.

Le refroidisseur d'air de suralimentation à eau est un échangeur de chaleur compact en aluminium brasé, refroidi par circulation d'eau, qui assure des économies de carburant et une réduction des émissions. Le système convient aux moteurs suralimentés, diesel ou essence.

La présence de Valeo à « Auto Expo » est en phase avec la stratégie du Groupe de réduire les émissions de CO₂ et de se développer dans les pays à forte croissance.

En Inde, Valeo collabore avec la plupart des constructeurs, leur fournissant des produits qui visent à offrir le maximum de sécurité, un confort de conduite accru et une efficacité énergétique optimale, pour contribuer à réduire les émissions de CO₂. Valeo compte plus de 2 000 salariés répartis sur cinq sites de production et un centre de recherche à Chennai.

Carnet de l'actionnaire



Cours de l'action

1^{er} janvier 2008 - 16 mars 2012



Données boursières

	2009	2010	2011
Capitalisation boursière en fin d'exercice (en milliards d'euros)	1,92	3,34	2,43
Nombre d'actions	78 209 617	78 628 798	79 269 596
Cours au plus haut (en euros)	25,46	45,70	49,88
Cours au plus bas (en euros)	8,00	20,07	27,46
Cours moyen (en euros)	15,54	29,03	39,00
Cours en fin de période (en euros)	24,53	42,47	30,71

Données par action

en euros	2009	2010	2011
Résultat net	(2,04)	4,86	5,68
Dividende net	0	1,20	1,40 ⁽¹⁾⁽²⁾

(1) Dividende de 1,40 euro proposé à l'Assemblée Générale des actionnaires appelée à statuer sur les comptes clos au 31 décembre 2011.

(2) Les sommes sont éligibles à la réfaction de 40% prévue à l'article 158-3-2° du Code général des impôts ou, sur option du bénéficiaire, au prélèvement libératoire de 21% prévu à l'article 117 quarter i.1 du Code général des impôts.

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>

Répartition du capital

au 29 février 2012

Nombre d'actions : 79 269 596

Nombre de droits de vote : 81 701 967

En % du capital (En % des droits de vote)

Caisse des Dépôts et Consignations (CDC)

3,04% (5,48%)

Fonds Stratégique d'Investissement (FSI)

5,83% (5,66%)

Blackrock Inc.

4,97% (4,82%)

Autres*

86,16% (84,04%)

* Dont 3 909 380 actions autodétenues (4,93% du capital).

Calendrier 2012

24 avril 2012

Publication du chiffre d'affaires du 1^{er} trimestre 2012

4 juin 2012

Assemblée Générale Mixte

26 juillet 2012

Publication des résultats du 1^{er} semestre 2012

18 octobre 2012

Publication du chiffre d'affaires du 3^e trimestre 2012

Contacts

Relations Investisseurs Valeo

43, rue Bayen
75848 Paris Cedex 17 France

Numéro vert

N° Vert 0 800 814 045

Site Web

www.valeo.com