

LA LETTRE AUX ACTIONNAIRES



Chers actionnaires,

Nos excellents résultats 2016 illustrent le travail accompli par nos équipes au cours de ces dernières années pour créer un nouveau Valeo, plus technologique, plus innovant, plus dynamique et plus rentable. Je tiens à les remercier pour leur engagement et leur professionnalisme.

En 2016, nos prises de commandes affichent un nouveau record à 23,6 milliards d'euros, témoignant de la poursuite du succès commercial de nos technologies dans les domaines de la réduction des émissions de CO₂ et de la conduite intuitive.

Notre chiffre d'affaires enregistre une croissance de 14 %. Notre chiffre d'affaires première monte croît de 12 % à périmètre et taux de change constants, soit une performance supérieure de 8 points à celle de la production automobile mondiale. Nous enregistrons également une progression de 17 % de notre marge brute, de 20 % de notre marge opérationnelle, de 27 % de notre résultat net et de 17 % de notre génération de cash flow libre.

Sur la base de ces résultats, nous proposerons au vote de nos actionnaires, lors de la prochaine Assemblée générale, le versement d'un dividende de 1,25 euro par action, soit une hausse de 25 % par rapport au dividende versé au titre de 2015.

En 2017, nous nous sommes fixé pour objectifs une nouvelle croissance de notre chiffre d'affaires supérieure de plus de 5 points à celle de la production automobile ainsi qu'une légère amélioration de notre taux de marge opérationnelle avant acquisitions.

Enfin, forts de cette excellente dynamique, nous avons organisé à Londres, le 28 février 2017, une journée investisseurs durant laquelle nous avons présenté notre plan stratégique et nos nouveaux objectifs financiers à l'horizon 2021, dont les grandes thématiques abordées sont présentées dans cette lettre.

Je vous remercie au nom de tous les collaborateurs de Valeo, de la confiance que vous accordez au Groupe et me réjouis de vous rencontrer le 23 mai prochain à l'occasion de notre prochaine Assemblée générale.

Jacques Aschenbroich
Président-Directeur Général

AVRIL 2017

02 - Résultats

- Chiffre d'affaires 1^{er} monte
- Résultats annuels 2016

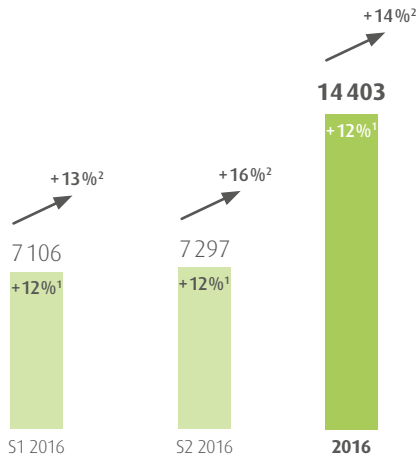
03 - Actualités

- Journée investisseurs
- Prise de contrôle et création de co-entreprises

04 - Carnet de l'actionnaire

CROISSANCE DU CHIFFRE D'AFFAIRES PREMIÈRE MONTE DE 14% PUBLIÉ (+12% À PÉRIMÈTRE ET TAUX DE CHANGE CONSTANTS)

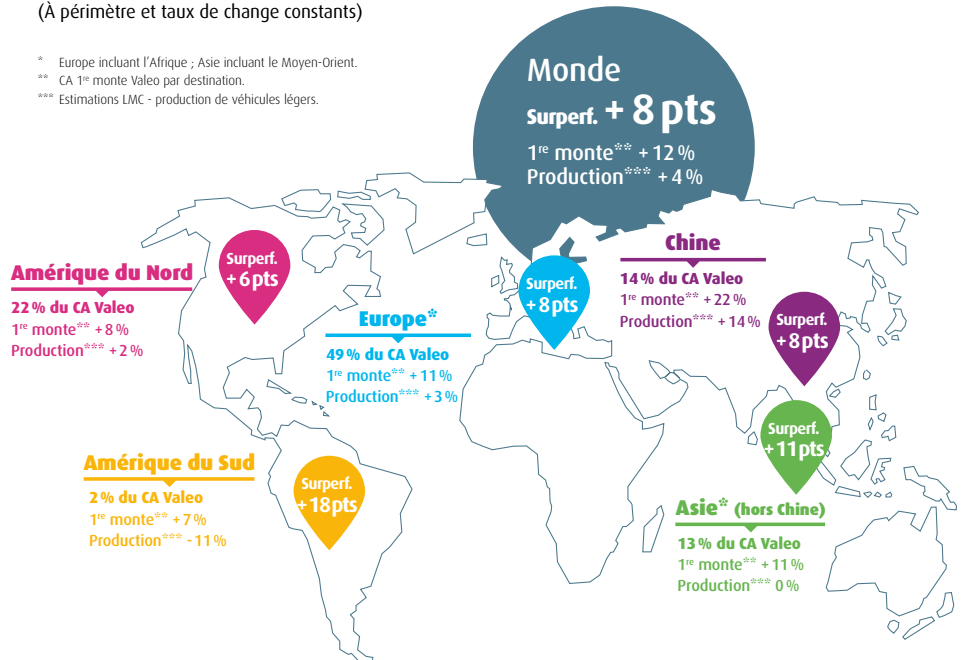
► CHIFFRE D'AFFAIRES 1^{RE} MONTE en millions d'euros



¹ À périmètre et taux de change constants. ² Publié.

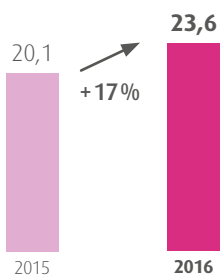
► CROISSANCE DU CHIFFRE D'AFFAIRES PREMIÈRE MONTE soutenue conduisant à une surperformance globale de 8 points (À périmètre et taux de change constants)

* Europe incluant l'Afrique ; Asie incluant le Moyen-Orient.
** CA 1^{er} monte Valeo par destination.
*** Estimations LMC - production de véhicules légers.



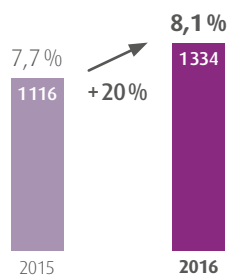
VALEO ENREGISTRE DES PRISES DE COMMANDES EN HAUSSE DE 17% À 23,6 MILLIARDS D'EUROS

► PRISES DE COMMANDES en milliards d'euros



En 2016, les prises de commande enregistrent une hausse de 17%, à 23,6 milliards d'euros, soutenues par l'innovation technologique.

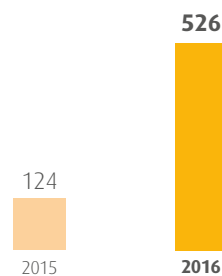
► MARGE OPÉRATIONNELLE¹ en millions d'euros et % du CA



La marge opérationnelle en 2016 (avant autres produits et charges) enregistre une hausse de 20% par rapport à 2015 et s'établit à 1 334 millions d'euros, soit 8,1% du chiffre d'affaires. Il convient de noter qu'au second semestre, la marge opérationnelle s'établit à 687 millions d'euros, soit 8,2% du chiffre d'affaires.

À fin 2016, le résultat net part du Groupe s'établit à 925 millions d'euros, en hausse de 27% soit 5,6% du chiffre d'affaires.

► ENDETTEMENT FINANCIER NET en millions d'euros



À fin 2016, Valeo génère un cash flow libre (avant intérêts financiers) de 661 millions d'euros. L'endettement financier net du Groupe s'établit à 526 millions d'euros après prise en compte de l'acquisition des sociétés Spheros et peiker.

¹ Y compris la quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence.



JOURNÉE INVESTISSEURS PRÉSENTATION DU NOUVEAU PLAN STRATÉGIQUE DE CROISSANCE À HORIZON 2021

Fort des résultats des deux dernières années en avance sur le plan stratégique 2015-2020, Jacques Aschenbroich, Président-Directeur Général, Christophe Périllat, Directeur des Opérations, Robert Charvier, Directeur Financier ainsi que les équipes de direction des 4 Pôles d'activité ont présenté, au cours d'une journée investisseurs qui s'est tenue le 28 février à Londres, le nouveau plan stratégique et les nouveaux objectifs financiers à horizon 2021.

Leader mondial dans les domaines de la réduction des émissions de CO₂ et de la conduite intuitive, Valeo entend poursuivre son effort en matière de Recherche et Développement afin de répondre aux besoins de ses clients et de profiter des nouvelles opportunités de croissance autour de l'électrification de la propulsion, de la voiture autonome et connectée et des nouvelles formes de mobilité liées au digital.

Les quatre Pôles d'activité de Valeo bénéficieront du potentiel de croissance lié à ces nouvelles opportunités de l'industrie automobile et connaîtront plusieurs vagues de croissance à mesure que les nouvelles technologies entreront en production.

Valeo dispose de fondations solides grâce à des positionnements clients et géographiques diversifiés, avec une présence qui se renforcera dans les régions à fort potentiel de croissance, en particulier en Asie, qui devrait représenter 37% du chiffre d'affaires 1^{er} monte en 2021 (27% en 2016).

S'appuyant sur la progression de ses prises de commandes résultant du succès de ses innovations, le Groupe a pour ambition, sur la période 2016-2021, une accélération de sa croissance organique induite par une forte augmentation du contenu par véhicule et l'amélioration de son mix produits, une hausse de sa rentabilité et de la génération de cash flow libre, soit à horizon 2021 :

- Un chiffre d'affaires supérieur à 27 milliards d'euros¹ correspondant à une croissance annuelle moyenne de son chiffre d'affaires supérieure à 10 %, soit une performance supérieure de plus de 7 points à celle de la production automobile
- Un taux de marge opérationnelle² (en pourcentage du chiffre d'affaires) de l'ordre de 9%

- Une génération de cash flow libre de 3,7 milliards d'euros sur la période 2017-2021, deux fois supérieure à celle enregistrée sur la période 2012-2016 (2 milliards d'euros)

¹ Y compris Ichikoh, Valeo-Kapec et FTE

² Y compris la quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence

PRISE DE CONTRÔLE D'ICHIKOH ET CRÉATION DE DEUX CO-ENTREPRISES

Valeo Siemens eAutomotive

Le 1^{er} décembre 2016, Valeo et Siemens ont annoncé avoir finalisé la **création d'une co-entreprise** sous le nom de Valeo Siemens eAutomotive consacrée aux systèmes de propulsion haute tension des véhicules routiers. Valeo et Siemens détiendront chacun une participation de 50 % et auront un contrôle conjoint. Les deux entreprises donnent, ainsi, naissance à un leader mondial qui proposera une gamme de composants et systèmes haute tension innovants et abordables, dont le portefeuille d'offres comprend des moteurs électriques, des prolongateurs d'autonomie, des chargeurs embarqués, des onduleurs et des convertisseurs DC/DC, pour tout type de véhicules électriques routiers, hybrides, hybrides rechargeables et électriques.

Valeo Ichikoh

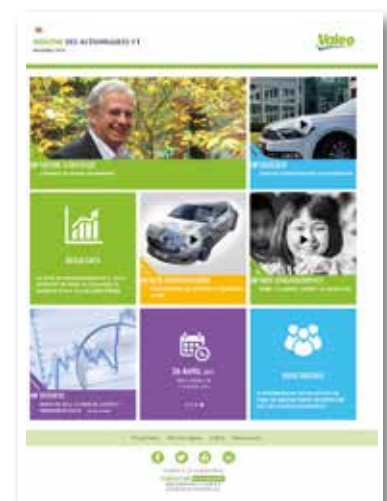
En janvier 2017, Valeo a annoncé le succès de **l'offre publique d'achat** sur les actions de la société Ichikoh et détenir plus de 55 % du capital de la société. Depuis 2000, les deux spécialistes de l'éclairage ont développé

une collaboration fructueuse. Les mutations technologiques qui affectent le secteur des systèmes d'éclairage, avec notamment la généralisation des LED et l'arrivée de nouvelles fonctions innovantes grâce aux LED invitent à un resserrement des liens, qui permettront à l'alliance Valeo-Ichikoh d'améliorer l'offre produit auprès des constructeurs automobile japonais.

Valeo-Kapec

Le 6 février 2017, Valeo a annoncé la signature d'un **accord pour la création d'une co-entreprise** (50/50) avec le groupe Pyeong Hwa, son partenaire historique sud-coréen dans le domaine de la transmission, aboutissant à la création de la société Valeo-Kapec. Cette société, dont le siège sera basé à Daegu en Corée du Sud permettant ainsi de renforcer les liens avec des constructeurs automobile tels que Hyundai, disposera d'une empreinte industrielle globale et deviendra le leader mondial dans le domaine des convertisseurs de couple pour boîtes automatiques et boîtes de transmission continue.

Rendez-vous dans les prochains mois pour découvrir la deuxième édition du **WEBZINE** dédié à nos actionnaires



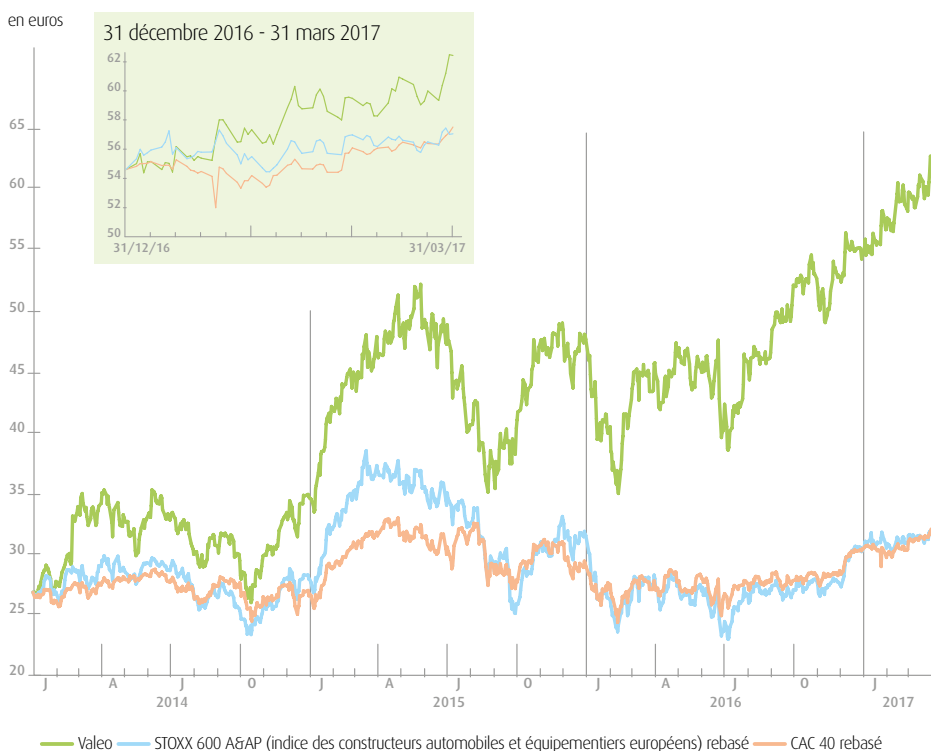
RESTEZ CONNECTÉS !

Dès juin prochain, Valeo vous donnera la possibilité de rejoindre

LE eCLUB
des actionnaires individuels

COURS DE L'ACTION

31 décembre 2013 - 31 mars 2017



DONNÉES BOURSIÈRES

	2015	2016	31/03/2017
Capitalisation boursière en fin d'exercice (en milliards d'euros)	11,33	13,06	14,93
Nombre d'actions	238 387 620	239 143 131	239 143 131
Cours au plus haut (en euros)	52,23	56,47	62,70
Cours au plus bas (en euros)	33,20	33,88	54,05
Cours moyen (en euros)	44,26	46,20	57,99
Cours en fin de période (en euros)	47,52	54,61	62,43

DONNÉES PAR ACTION

(en euros)	2015	2016
Résultat net	3,11	3,91
Résultat net hors éléments non récurrents	3,52	3,98
(en euros)	2015	2016
Dividende par action	1,00 ²	1,25 ¹

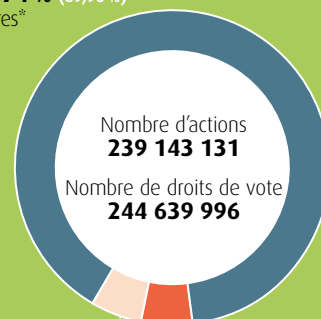
¹ Dividende de 1,25 euros proposé à l'Assemblée générale des actionnaires appelée à statuer sur les comptes clos au 31 décembre 2016.

² Les sommes sont éligibles à la réduction de 40% prévue à l'article 158-3-2^o du Code général des impôts et soumis à un acompte non libératoire de l'impôt, prélevé à la source par l'agent payeur sur les revenus distribués au taux de 21% (article 117 quater i.1 du Code général des impôts et article 9 de la loi de finances 2013). Ces informations sont fournies à titre indicatif. Il vous appartient le cas échéant de vous informer auprès de votre conseil sur le traitement fiscal et social de vos actions.

RÉPARTITION DU CAPITAL

AU 31 MARS 2017

89,74% (89,96%)
Autres*



5,22% (5,11%)
BlackRock Inc.

5,04% (4,93%)
Lazard Asset
Management LLC

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

* Dont 872 756 actions autodétenues (0,36% du capital).

CALENDRIER

- **26 avril 2017**
Publication du chiffre d'affaires du 1^{er} trimestre 2017
- **23 mai 2017**
Assemblée générale mixte
- **20 juillet 2017**
Publication des résultats du 1^{er} semestre 2017
- **24 octobre 2017**
Publication du chiffre d'affaires du 3^e trimestre 2017

CONTACTS

- **Relations Investisseurs Valeo**
43, rue Bayen
75848 Paris Cedex 17 France

- **Numéro vert**

0 800 814 045 Service & appel gratuits

- **Site Web**
www.valeo.com

Rédaction finalisée en avril 2017
Conception, réalisation : SEITOSEI
Crédits photos : droits réservés