

# LA LETTRE AUX ACTIONNAIRES



Site de Wuhan, Systèmes de visibilité



Chers actionnaires,

Les très bons résultats de Valeo en 2017 démontrent, une fois encore, la pertinence de notre modèle de croissance et je tiens à remercier les équipes de Valeo pour leur engagement et leur professionnalisme.

Ces résultats ont été obtenus dans un environnement économique plus complexe. En effet, l'année 2017 a été marquée en particulier par la hausse de l'euro et du prix des matières premières. Dans ce contexte, notre chiffre d'affaires enregistre une croissance de 12% et notre chiffre d'affaires première monte s'inscrit en hausse de 7% à périmètre et taux de change constants, soit une performance supérieure de 5 points à celle de la production automobile mondiale. Cette croissance s'accompagne d'une progression de 15% de notre marge brute, d'une hausse de 11% de notre marge opérationnelle et d'une amélioration de 8% de notre résultat net hors élément exceptionnel.

L'année 2017 a également été marquée par le niveau très élevé de nos prises de commandes. Le Groupe continue à investir dans les grandes tendances de l'industrie automobile : l'électrification de la chaîne de traction et la voiture autonome. Nos prises de commandes ont atteint ainsi un nouveau record à 27,6 milliards d'euros, soit une hausse de 17% par rapport à 2016. 50% de ces prises de commandes sont composées de produits innovants. À ces prises de commandes s'ajoutent celles enregistrées par la

coentreprise Valeo Siemens eAutomotive, spécialisée dans les technologies de propulsion électrique haute tension, qui s'élèvent à 6,1 milliards d'euros en 2017 et à 10 milliards d'euros cumulés à fin février 2018 avec un profil équilibré entre l'Europe et la Chine. Ces succès commerciaux témoignent, une nouvelle fois, de l'excellent positionnement de Valeo sur les marchés en forte croissance de la voiture hybride et électrique et de la voiture autonome et justifient nos investissements soutenus en R&D et en capacité de production.

Enfin, nous sommes heureux d'avoir accueilli au cours de cette année, au sein de Valeo, les équipes d'Ichikoh, de FTE et de Valeo-Kapac qui nous permettront notamment d'accroître notre présence en Asie auprès des clients japonais et coréens et d'étendre notre leadership mondial dans les marchés stratégiques et à forte croissance des systèmes d'éclairage et des systèmes de transmission automatique.

Nous proposerons au vote de nos actionnaires, lors de la prochaine Assemblée générale, le versement d'un dividende de 1,25 euro par action.

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

**Jacques Aschenbroich**  
Président-Directeur Général

AVRIL 2018

## 02 - Produits et innovations

- Valeo au cœur des 3 révolutions automobile
- Valeo Innovation Challenge 2017

## 05 - Résultats

- Chiffre d'affaires 1<sup>er</sup> monte 2017
- Résultats annuels 2017

## 06 - Carnet de l'actionnaire

# VALEO AU CŒUR DES 3 RÉVOLUTIONS AUTOMOBILES SALON DE L'AUTOMOBILE DE FRANCFORT 2017

Valeo, leader mondial dans les domaines de la réduction des émissions de CO<sub>2</sub> et de la conduite intuitive a fait découvrir lors de ces deux salons ses innovations dans les domaines de l'électrification de la chaîne de traction, du véhicule autonome et de la mobilité digitale.

## LA RÉVOLUTION DE L'ÉLECTRIFICATION BASSE TENSION

Valeo, fort de sa position de pionnier et de n°1 mondial sur le marché de l'électrification basse tension (une voiture sur trois dans le monde est dotée de systèmes électriques produits par Valeo) développe des solutions abordables et applicables au plus grand nombre de véhicules, dans le domaine de la voiture hybride.

**Valeo a mis au point un dispositif mild-hybrid associant un moteur traditionnel à un moteur électrique fonctionnant à basse tension (48 V). C'est le moyen le plus économique, à ce jour, pour les constructeurs automobile, d'introduire la technologie hybride dans leurs véhicules.**

La technologie 48 V se présente comme une évolution de la technologie « altermo-démarrreur à courroie 12 V ».

Le système 48 V permet de récupérer de l'énergie au freinage et à la décélération. Il restitue ensuite cette énergie, stockée dans la batterie, au moment du redémarrage ou en phase d'accélération. L'alternomoteur 48 V permet une réduction de consommation de carburant et d'émissions de CO<sub>2</sub> pouvant aller jusqu'à 10% (estimation Valeo), notamment en milieu urbain.

Au-delà de la réduction de la consommation de carburant, ce système offre les nouvelles fonctionnalités suivantes :

- une puissance supplémentaire lors de l'accélération, pour un meilleur confort de conduite, sans surcroît de consommation ;
- une alimentation de l'habitacle du véhicule en électricité pour faire face à la multiplication des

applications électriques et fonctionnalités gourmandes en énergie ;

- un roulage en mode 100 % électrique sur de courtes distances et/ou dans les embouteillages urbains.

À ce jour, la solution proposée par Valeo a été retenue par des constructeurs présents principalement en Chine et en Europe.

**Valeo a présenté, au CES, en exclusivité mondiale son nouveau prototype de véhicule 100% électrique fonctionnant à basse tension (48 V).**

Ce véhicule urbain deux places, dont le coût pourrait avoisiner 7 500 €, peut atteindre une vitesse maximale de 100 km/h et une autonomie de 100 km et être rechargé sur n'importe quelle borne électrique.

Valeo est parvenu à développer cette solution inédite 48 V 100 % électrique grâce à son expérience et son expertise du 48 V pour des applications hybrides pour lesquelles le Groupe est leader sur le marché.

Le démonstrateur technologique 48 V 100 % électrique a été développé en partenariat avec l'université de Jiao Tong de Shanghai.



**VIVEZ AU PLUS PRÈS  
LA PERFORMANCE DE VALEO**

**Rejoignez le eClub  
des actionnaires individuels !**

**LE eCLUB**  
des actionnaires individuels

Le eClub des actionnaires individuels<sup>1</sup> de Valeo permet à ses membres de vivre au plus près la performance de Valeo. À travers des webconférences exclusives avec les acteurs clés du Groupe, des visites de stands, des visites virtuelles et physiques de sites emblématiques, les membres de l'eClub des actionnaires individuels partagent l'expérience d'une TechCompany du secteur automobile.

Pour en savoir plus, rendez-vous sur  
[www.valeo.com](http://www.valeo.com)  
rubrique Investisseurs & Actionnaires  
ou appelez le

**0 800 814 045** Service & appel gratuits

<sup>1</sup> Inscription gratuite et sans engagement, réservée aux détenteurs d'au moins 1 litre au nominatif ou 50 litres au porteur.

# MOBILE

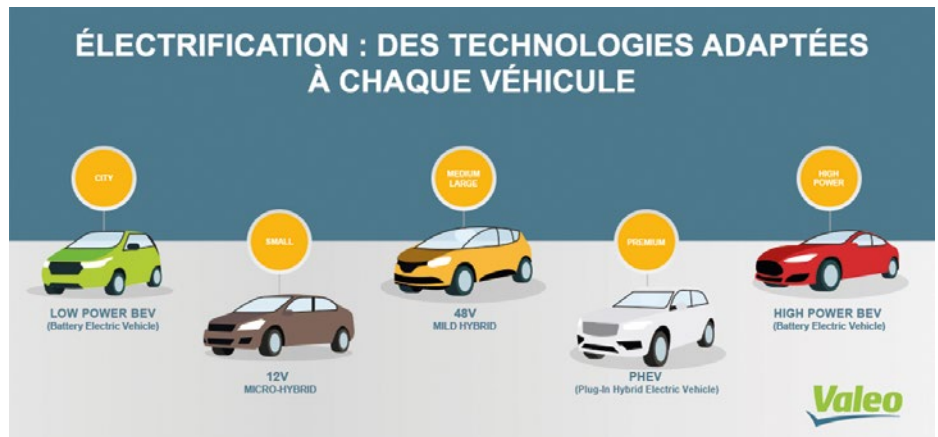
## 7 ET CES DE LAS VEGAS 2018

### LA RÉVOLUTION DE L'ÉLECTRIFICATION HAUTE PUISSANCE

Valeo propose des solutions de haute puissance au-delà de 60 Volts (moteur électrique, onduleur, chargeur de batterie, convertisseur DC/DC) développées par la coentreprise Valeo Siemens eAutomotive GmbH créée en 2016 avec Siemens, le leader mondial dans le domaine des systèmes électriques haute tension.

Ces solutions visent les segments hybrides rechargeables et les véhicules électriques haut de gamme.

L'objectif est d'assurer des performances électriques élevées, une réduction significative de la consommation de carburant et un confort accru pour le conducteur.



### LA RÉVOLUTION DE LA VOITURE AUTONOME ET CONNECTÉE : LES TECHNOLOGIES DE LA VOITURE AUTONOME

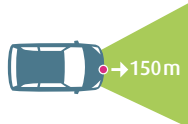
Valeo détient le portefeuille de capteurs le plus étendu de l'industrie automobile. Il est constitué de systèmes de détection à ultrasons, de caméras, de radars et de LiDAR (Light Detection And Ranging). Ils permettent le contrôle du véhicule dans son environnement.

#### LES 4 TYPES DE CAPTEURS : les yeux et les oreilles de la voiture autonome

**1 Caméras**  
Permettent de voir jusqu'à 250 mètres devant le véhicule. Elles peuvent également offrir une vue d'oiseau à 360° de l'environnement du véhicule.



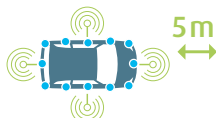
**2 Lidar (SCALA® Laser Scanner)**  
Scanne l'environnement avant du véhicule et détecte tout obstacle statique ou en mouvement. Comme pour les caméras, ils peuvent former un cocon tout autour du véhicule.



**3 Radars**  
Balaient à l'aide de plusieurs faisceaux distincts les alentours du véhicule jusqu'à 75 mètres.

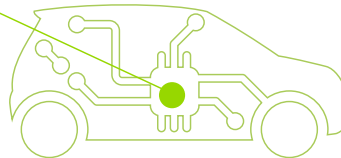


**4 Capteurs à ultrasons**  
Détectent tout objet proche du véhicule de quelques centimètres à 5 mètres.



#### Intelligence Artificielle :

La redondance d'informations de différentes natures permet au véhicule d'appréhender son environnement en toute sécurité.



Un premier calculateur fusionne et interprète toutes les données grâce à l'Intelligence Artificielle. Un deuxième calculateur prend en charge la conduite.

#### LE SAVIEZ-VOUS ?

L'histoire a commencé par la production des ultrasons pour les radars de recul dès 1991. Depuis, Valeo a fabriqué 700 millions de capteurs et 500 millions devraient être produits dans les 5 prochaines années.

Les systèmes de parking automatisés Valeo équipe déjà 12 millions de véhicules dans le monde.

Pour l'heure, Valeo est le seul producteur de scanners lasers fabriqués en série avec son SCALA. Celui-ci est le premier scanner laser spécifiquement conçu pour l'automobile, capable de détecter à la fois des objets statiques et en mouvement, à une distance de 150 mètres et dans un rayon de 145 degrés.



# VALEO INNOVATION CHALLENGE 2017

Pour la quatrième année consécutive, Valeo a demandé aux élèves ingénieurs et étudiants du monde entier de devenir les acteurs de l'innovation automobile et d'imaginer « l'innovation ou l'idée qui rendra, entre aujourd'hui et 2030, la voiture et ses modes d'utilisation plus intelligents, plus propres, plus intuitifs et plus fun ».

1 628 équipes, contre 1 344 équipes participantes enregistrées pour l'édition précédente, issues de 80 pays et provenant de 748 universités se sont inscrites pour inventer et développer des solutions audacieuses et révolutionnaires sous deux catégories : « idée pour de nouveaux modes d'utilisation de la voiture » et « innovation technologique ». Pour la première année depuis la création du concours, les équipes constituées ont eu la possibilité d'associer un professeur. 162 professeurs se sont ainsi impliqués pour accompagner leurs étudiants.

Au cours du premier trimestre, 70 experts de Valeo ainsi que des scientifiques indépendants ont étudié chacun des projets envoyés afin de sélectionner les 24 équipes restées en lice à l'issue de la première sélection. Chacune des équipes s'est vu attribuer la somme de 5 000 euros afin de leur permettre de réaliser un prototype fonctionnel.

À l'issue d'une seconde sélection, les noms des 7 équipes retenues pour avoir envoyé les projets les plus innovants ont été rendus publics le 14 septembre 2017. Elles ont été invitées à Paris pour présenter les projets devant un jury présidé par Jacques Aschenbroich, Président-Directeur Général, et composé de personnalités telles que : Claudie Haigneré, première femme française à avoir volé à bord de la Station Spatiale Internationale ; Yotam Cohen, cofondateur de Wibbitz ; Bruno Bonnell, un multi-entrepreneur spécialisé dans l'industrie du numérique et de la robotique ; André Chieng, entre autres Président

d'Asiatique Européenne de Commerce ; Gérard Feldzer, Président du Comité Régional de Tourisme de la région Île-de-France ; Luc Ferry, agrégé de philosophie et de sciences politiques, docteur d'État en sciences politiques, ancien ministre de la Jeunesse, de l'Éducation nationale et de la Recherche ; et pour Valeo, Christophe Périllat, Directeur des Opérations du groupe Valeo, Guillaume Devauchelle, Directeur de l'Innovation et du Développement Scientifique, Hans-Peter Kunze, ancien Directeur Délégué Commerce et Développement.

À l'issue d'une ultime délibération, le 26 octobre 2017, le jury a distingué les équipes lauréates.

Pour la catégorie « Innovation technologique », le premier prix a été décerné à :

- l'équipe « CLEY » de l'université autonome de San Luis Potosi (Mexique), pour son système permettant, lors des phases de freinage du véhicule, de créer de l'hydrogène qui, mélangé à l'essence améliore l'efficacité de la combustion du moteur. L'équipe s'est, en outre, vu proposer de rejoindre un accélérateur de start-up, partenaire de Valeo pour favoriser le développement de son projet.

Pour la catégorie « Nouveaux modes d'utilisation de la voiture », le premier prix a été décerné à :

- l'équipe « FUTUCITY » de l'Académie des Beaux Arts Jan Matejko (Pologne) avec son projet de véhicule servant à la fois de moyen de transport, de moyen de livraison et de capsule de sommeil.



Les équipes gagnantes se sont vues remettre la somme de 100 000 euros chacune. Les équipes arrivées en seconde position ont, quant à elles, reçu une dotation de 10 000 euros chacune.

À l'issue de cette cérémonie, Valeo a donné le coup d'envoi de la cinquième édition du concours mondial d'innovation

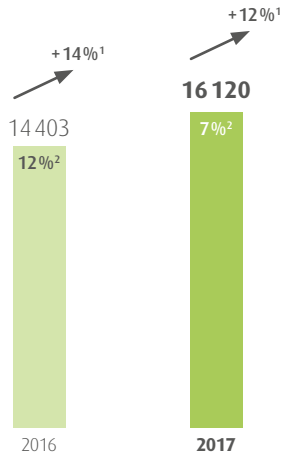


## « VALEO INNOVATION CHALLENGE 2018 »

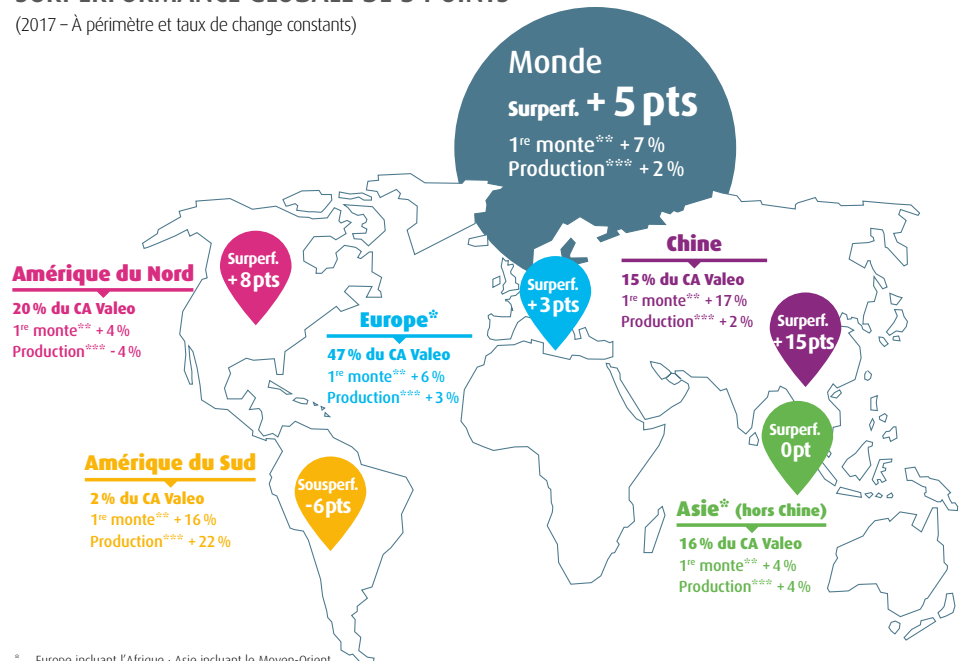
Suivez toute l'actualité du Valeo Innovation Challenge 2018 :  
[valeoinnovationchallenge.valeo.com](http://valeoinnovationchallenge.valeo.com)

## EN 2017, CROISSANCE DU CHIFFRE D'AFFAIRES PREMIÈRE MONTE DE 12% PUBLIÉ (+ 7% À PÉRIMÈTRE ET TAUX DE CHANGE CONSTANTS), SOIT UNE CROISSANCE SUPÉRIEURE DE 5 POINTS À CELLE DE LA PRODUCTION AUTOMOBILE MONDIALE

### ► CHIFFRE D'AFFAIRES 1<sup>RE</sup> MONTE en millions d'euros



### ► SURPERFORMANCE GLOBALE DE 5 POINTS (2017 - À périmètre et taux de change constants)



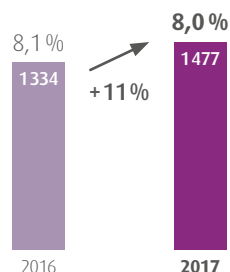
\* Europe incluant l'Afrique ; Asie incluant le Moyen-Orient.  
 \*\* CA 1<sup>er</sup> monte par destination.  
 \*\*\* Estimations LMC publiée le 8 février 2018 - production véhicules légers.

<sup>1</sup> Publié. <sup>2</sup> À périmètre et taux de change constants.

## EN 2017, VALEO ENREGISTRE DES PRISES DE COMMANDES EN HAUSSE DE 17% À 27,6 MILLIARDS D'EUROS DONT 50% DE PRODUITS INNOVANTS ET DE 10 MILLIARDS D'EUROS POUR VALEO SIEMENS eAUTOMOTIVE, DONT 6,1 MILLIARDS D'EUROS EN 2017

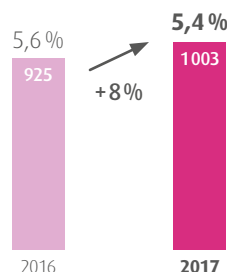
- Marge brute, en hausse de 15%, à 3 474 millions d'euros, soit 18,7% du chiffre d'affaires
- Marge opérationnelle<sup>1</sup>, en hausse de 11%, à 1 477 millions d'euros, soit 8,0% du chiffre d'affaires
- Résultat net part du Groupe, en hausse de 8%, à 1 003 millions d'euros, soit 5,4% du chiffre d'affaires
- Génération de *cash flow* libre de 278 millions d'euros, soit 11% de l'EBITDA

### ► MARGE OPÉRATIONNELLE<sup>1</sup> en millions d'euros et % du CA



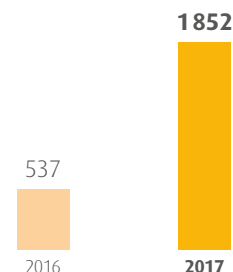
En 2017, la **marge opérationnelle** (avant autres produits et charges) enregistre une hausse de 11% par rapport à 2016 et s'établit à 1 477 millions d'euros, soit 8,0% du chiffre d'affaires.

### ► RÉSULTAT NET PART DU GROUPE en millions d'euros et % du CA



Le **résultat net part du Groupe** s'établit à 1 003 millions d'euros, soit 5,4% du chiffre d'affaires, et enregistre une hausse de 8%, hors une charge non récurrente de 117 millions d'euros liée à la diminution de la valeur des actifs d'impôts différés, proportionnelle à la baisse du taux d'imposition sur les sociétés aux États-Unis. Y compris cette charge exceptionnelle, le résultat net est en baisse de 4% à 886 millions d'euros, soit 4,8% du chiffre d'affaires.

### ► ENDETTEMENT FINANCIER NET en millions d'euros



En 2017, Valeo a généré un **cash flow libre** (avant intérêts financiers) de 278 millions d'euros. L'**endettement financier net** du Groupe s'établit à 1 852 millions d'euros au 31 décembre 2017 après prise en compte de la prise de contrôle d'Ichihok, de l'acquisition de FTE automotive et de la création de Valeo-Kapec ainsi que du paiement des dividendes.

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

# COURS DE L'ACTION

31 décembre 2014 - 29 mars 2018

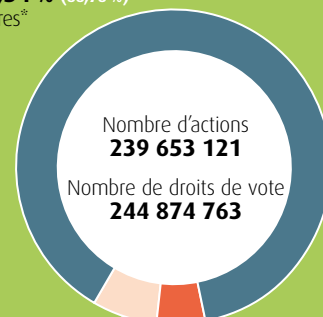


## RÉPARTITION DU CAPITAL

AU 30 MARS 2018

88,54% (88,78%)

Autres\*



6,39% (6,25%)

Harris Associates LP

5,07% (4,97%)

The Capital Group  
Companies Inc.

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

\* Dont 1 776 665 actions autodétenues (0,74% du capital).

## DONNÉES BOURSIÈRES

	2016	2017	29/03/2018
Capitalisation boursière en fin d'exercice (en milliards d'euros)	13,06	14,92	12,85
Nombre d'actions	239 143 131	239 653 121	239 653 121
Cours au plus haut (en euros)	56,47	67,80	66,48
Cours au plus bas (en euros)	33,88	54,05	52,00
Cours moyen (en euros)	46,20	60,28	59,39
Cours en fin de période (en euros)	54,61	62,27	53,64

## DONNÉES PAR ACTION

(en euros)	2016	2017
Résultat net	3,91	3,72
Résultat net hors éléments non récurrents	3,98	4,37

(en euros)	2016	2017
Dividende par action	1,25 <sup>2</sup>	1,25 <sup>1</sup>

<sup>1</sup> Dividende de 1,25 euros proposé à l'Assemblée générale des actionnaires appelée à statuer sur les comptes clos au 31 décembre 2017.

<sup>2</sup> Les sommes sont éligibles à la réduction de 40% prévue à l'article 158-3-2° 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.

## CALENDRIER

- **23 mai 2018**  
Assemblée générale mixte
- **25 juillet 2018**  
Publication des résultats  
du 1<sup>er</sup> semestre 2018
- **25 octobre 2018**  
Publication du chiffre d'affaires  
du 3<sup>e</sup> trimestre 2018

## 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](http://www.valeo.com)

Rédaction finalisée en avril 2018  
Conception, réalisation : SEITOSEI  
Crédits photos : droits réservés