

14.18

**Prises de commandes en hausse de 25 % à 9,1 milliards d'euros**

**Chiffre d'affaires de 6,3 milliards d'euros, en hausse de 10 % à périmètre et taux de change constants (+7 % publiés)**

**Marge opérationnelle <sup>(1)</sup> de 442 millions d'euros, en hausse de 15 %, à 7,0 % du chiffre d'affaires**

**Résultat net de 262 millions d'euros, en hausse de 38 %, à 4,1 % du chiffre d'affaires**

**Génération de *cash flow* libre de 153 millions d'euros, en hausse de 15 %**

Jacques Aschenbroich, Directeur Général de Valeo, a déclaré :

« Au cours du 1<sup>er</sup> semestre, les prises de commandes du Groupe ont augmenté de 25 % par rapport à 2013 pour atteindre 9,1 milliards d'euros, confirmant une nouvelle fois le fort potentiel de croissance organique du Groupe. Notre chiffre d'affaires croît de 10 % à périmètre et taux de change constants tout comme notre chiffre d'affaires première monte, soit une croissance supérieure de 7 points à celle de la production automobile mondiale. Notre marge opérationnelle, incluant la quote-part des résultats nets des sociétés mises en équivalence, atteint 7,0 % du chiffre d'affaires. Fort de l'implication de l'ensemble de ses collaborateurs, Valeo confirme sa capacité à afficher une marge opérationnelle supérieure à 7 %. »

## Résultats du 1<sup>er</sup> semestre 2014

- **Prises de commandes <sup>(2)</sup> en hausse de 25 %** par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2013 à 9,1 milliards d'euros confirmant le fort potentiel de croissance du Groupe
- **Chiffre d'affaires consolidé de 6 347 millions d'euros**, en hausse de 10 % à périmètre et taux de change constants (+7 % publiés)
- **Chiffre d'affaires première monte de 5 432 millions d'euros**, en hausse de 10 % à périmètre et taux de change constants, soit une croissance de près de 7 points supérieure à celle de la production automobile mondiale :
  - Chine : croissance de 36 %, supérieure de 25 points à celle de la production automobile
  - Asie (hors Chine) : croissance de 10 %, supérieure de 8 points à celle de la production automobile
  - Europe : croissance de 10 %, supérieure de 6 points à celle de la production automobile
  - Amérique du Nord : croissance de 6 %, supérieure de 3 points à celle de la production automobile
  - Amérique du Sud : en baisse de 13 % contre une production automobile en baisse de 17%
- **Marge opérationnelle <sup>(1)</sup> de 442 millions d'euros**, en hausse de 15 %, à 7,0 % du chiffre d'affaires
- **Résultat net part du Groupe de 262 millions d'euros**, en hausse de 38 %, à 4,1 % du chiffre d'affaires
- **Génération de *cash flow* libre <sup>(2)</sup> de 153 millions d'euros**
  - Endettement financier <sup>(2)</sup> net de 525 millions d'euros après paiement du dividende, du rachat des 50 % détenu par Osram dans la *joint-venture* Valeo Sylvania et du programme de rachat d'actions

## Perspectives 2014

Sur la base des hypothèses suivantes :

- une production automobile mondiale en hausse de 3 % environ tenant compte d'une production automobile en Europe en hausse de 2 % environ
- des prix de matières premières et des taux de change en ligne avec les niveaux actuels

Valeo se fixe pour objectifs en 2014 :

- une croissance supérieure à celle du marché dans les principales régions de production
- un taux de marge opérationnelle <sup>(1)</sup> un peu supérieur à 7 %

<sup>1</sup> y compris la quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence ; cf. glossaire financier, page 10

<sup>2</sup> cf. glossaire financier, page 10

PARIS, France, le 24 juillet 2014 – A l'issue de la réunion de son Conseil d'administration qui s'est tenue ce jour, Valeo présente les résultats du 1<sup>er</sup> semestre 2014 :

		S1-2013*	S1-2014**	Variation %
Prises de commandes <sup>(1)</sup>	(en milliards d'euros)	7,3	9,1	+ 25 %
Chiffre d'affaires	(en millions d'euros)	5 944	6 347	+ 7 % / + 10 % ***
dont Chiffre d'affaires première monte	(en millions d'euros)	5 037	5 432	+ 8 % / + 10 % ***
Frais de Recherche et Développement nets	(en millions d'euros)	(318)	(350)	+ 10 %
	(en % du CA)	- 5,3 %	- 5,5 %	- 0,2 pt
Marge opérationnelle y compris la quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence <sup>(1)</sup>	(en millions d'euros)	383	442	+ 15 %
	(en % du CA)	6,4 %	7,0 %	+ 0,6 pt
Résultat net part du Groupe	(en millions d'euros)	190	262	+ 38 %
	(en % du CA)	3,2 %	4,1 %	+ 0,9 pt
Résultat net de base par action	(en euros)	2,48	3,37	+ 36 %
Résultat net part du Groupe hors éléments non récurrents <sup>(1)</sup>	(en millions d'euros)	230	278	+ 21 %
	(en % du CA)	3,9 %	4,4 %	+ 0,5 pt
Résultat net de base par action hors éléments non récurrents	(en euros)	3,00	3,57	+ 19 %
ROCE <sup>(1)</sup>		28 %	29 %	+ 1 pt
ROA <sup>(1)</sup>		18 %	19 %	+ 1 pt
EBITDA <sup>(1)</sup>	(en millions d'euros)	666	740	+ 11 %
	(en % du CA)	11,2 %	11,7 %	+ 0,5 pt
Flux d'investissements corporels et incorporels	(en millions d'euros)	421	451	+ 7 %
Cash flow libre <sup>(1)</sup>	(en millions d'euros)	133	153	+ 15 %
Endettement financier net <sup>(1)</sup>	(en millions d'euros)	446	525	+ 18 %
Gearing		21 %	22 %	na

\* Pour la période close au 30 juin 2013, les données financières consolidées ont été modifiées par rapport à celles publiées en juillet 2013, pour tenir compte des incidences liées à la première application au 1<sup>er</sup> janvier 2014 des nouvelles normes sur la consolidation et à l'adoption d'un changement de présentation dans le compte de résultat, de la quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence (cf. note 1.4 des états financiers consolidés résumés au 30 juin 2014).

\*\* A la date du communiqué, les comptes consolidés du 1<sup>er</sup> semestre 2014 ont fait l'objet d'une revue limitée par les Commissaires aux comptes.

\*\*\* A périmètre et taux de change constants

\*\*\*\*\*

## Prises de commandes <sup>(1)</sup> en hausse de 25 % au 1<sup>er</sup> semestre 2014 à 9,1 milliards d'euros confirmant le fort potentiel de croissance du Groupe

Les prises de commandes réparties de façon équilibrée entre l'Asie (41 %, la Chine représentant à elle seule 27% des prises de commandes globales), l'Europe (40%) et le reste du monde confirment le fort potentiel de croissance du Groupe. Par ailleurs, les innovations représentent 30 % du niveau global des prises de commandes.

## Production automobile mondiale en hausse de 4 % malgré la forte baisse de la production en Amérique de Sud

La production automobile affiche une hausse équilibrée entre les principales régions de production. Elle bénéficie de la croissance en Asie (+ 6 %) soutenue par le dynamisme de la production en Chine (+ 11 %), de la reprise du marché en Europe (+ 4 %) et de la poursuite de la croissance en Amérique du Nord (+ 3 %). La production en Amérique du Sud, quant à elle, est en forte baisse (- 17 %).

<sup>1</sup> cf. glossaire financier, page 10

## Au 1<sup>er</sup> semestre, chiffre d'affaires en hausse de 10 % à périmètre et taux de change constants

Le chiffre d'affaires consolidé s'élève à 6 347 millions d'euros, en hausse de 10 % à périmètre et taux de change constants (+ 7 % publiés).

Les impacts des variations des taux de change et de changements de périmètre sont respectivement de - 3,1 % et + 0,4 % :

- l'effet taux de change résulte de la forte dépréciation des monnaies des pays émergents et de la baisse du yen et du dollar face à l'euro ;
- l'effet périmètre reflète principalement la cession de l'activité Mécanismes d'accès (effective au 30 avril 2013) et l'acquisition (effective au 1<sup>er</sup> janvier 2014) de la participation de 50 % détenue par Osram dans la *joint-venture* Valeo Sylvania désormais consolidée à hauteur de 100 %.

Chiffre d'affaires (en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre				1 <sup>er</sup> trimestre	2 <sup>e</sup> trimestre
	2013 *	2014	Variation	Variation à périmètre et taux de change constants	Variation à périmètre et taux de change constants	Variation à périmètre et taux de change constants
<b>Total</b>	<b>5 944</b>	<b>6 347</b>	<b>+ 7 %</b>	<b>+ 10 %</b>	<b>+ 11 %</b>	<b>+ 8 %</b>
dont :						
Première monte	5 037	5 432	+ 8 %	+ 10 %	+ 13 %	+ 8 %
Remplacement	749	753	+ 1 %	+ 3 %	+ 4 %	+ 2 %
Divers	158	162	+ 3 %	+ 16 %	- 13 %	+ 43 %

\* Pour la période close au 30 juin 2013, le chiffre d'affaires a été modifié par rapport à celui présenté dans les comptes consolidés au 30 juin 2013 publiés en juillet 2013, pour tenir compte des incidences liées à la première application au 1<sup>er</sup> janvier 2014 des nouvelles normes sur la consolidation.

Le chiffre d'affaires première monte s'élève à 5 432 millions d'euros (85 % du chiffre d'affaires total) et augmente de 10 % à périmètre et taux de change constants. Cette performance reflète l'entrée progressive en production des prises de commandes élevées enregistrées par le Groupe au cours des trois dernières années.

Au 2<sup>e</sup> trimestre, la croissance à périmètre et taux de change constant (+ 8 %) reflète un effet de base important suite au retour à la croissance de la production automobile mondiale à partir du 2<sup>e</sup> trimestre 2013.

Le chiffre d'affaires sur le marché du remplacement (12 % du chiffre d'affaires total) augmente de 3 % à périmètre et taux de change constants grâce à la poursuite de la croissance en Asie et dans les pays émergents et ce malgré des conditions climatologiques en Europe défavorables à l'activité.

Le chiffre d'affaires « Divers » (3 % du chiffre d'affaires total), composé principalement de ventes d'outillages liées au démarrage de nouveaux projets, est en hausse de 16 % à périmètre et taux de change constants.

## Le chiffre d'affaires première monte affiche une croissance de 10 % à périmètre et taux de change constants (dont + 36 % en Chine), supérieure de près de 7 points à celle de la production automobile mondiale

L'amélioration du mix produits associée à ses innovations technologiques (nouvelles fonctionnalités et pénétration des technologies proposées par le Groupe dans les domaines de la réduction des émissions de CO<sub>2</sub> et de la conduite intuitive), son positionnement auprès des clients allemands et asiatiques, le développement de ses activités en Asie et dans les pays émergents ainsi que les gains de parts de marché constatés en Amérique du Nord permettent à Valeo d'afficher une croissance supérieure à celle du marché dans chacune des régions de production, reflétant ainsi l'entrée progressive en production des prises de commandes élevées enregistrées par le Groupe au cours des trois dernières années.

Chiffre d'affaires première monte  (par destination, en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre				
	2013 *	2014	Croissance du chiffre d'affaires première monte **	Croissance de la production automobile ***	Surperformance par rapport à la production automobile
<b>TOTAL</b>	<b>5 037</b>	<b>5 432</b>	<b>+ 10,3 %</b>	<b>+ 3,6 %</b>	<b>+ 6,7 pts</b>
Europe et Afrique	2 722	2 834	+ 10 %	+ 4 %	+ 6 pts
Amérique du Nord	897	1 101	+ 6 %	+ 3 %	+ 3 pts
Asie (hors Chine), Moyen-Orient et Océanie	660	695	+ 10 %	+ 2 %	+ 8 pts
Chine	477	615	+ 36 %	+ 11 %	+ 25 pts
Amérique du Sud	281	187	- 13 %	- 17 %	+ 4 pts

\* Pour la période close au 30 juin 2013, le chiffre d'affaires a été modifié par rapport à celui présenté dans les comptes consolidés au 30 juin 2013 publiés en juillet 2013, pour tenir compte des incidences liées à la première application au 1<sup>er</sup> janvier 2014 des nouvelles normes sur la consolidation.

\*\* A périmètre et taux de change constants

\*\*\* Estimations LMC & Valeo

Le Groupe affiche une surperformance homogène dans les principales régions de production automobile à l'exception de la Chine, pays dans lequel son chiffre d'affaires première monte croît à un rythme très supérieur à celui de la production (+ 25 points) :

- en **Chine**, le chiffre d'affaires première monte (à périmètre et taux de change constants) affiche une croissance de 36 %, supérieure de 25 points à celle de la production automobile résultant du fort niveau d'investissements du Groupe dans cette région et de l'entrée progressive en production des prises de commandes de ces dernières années ;
- en **Europe** (y compris Afrique), le chiffre d'affaires première monte (à périmètre et taux de change constants) s'inscrit en hausse de 10 %, soit une performance supérieure de 6 points à celle de la production automobile. Valeo bénéficie de l'attractivité de son portefeuille produits à haute valeur technologique et d'un mix clients favorable ;
- en **Amérique du Nord**, le chiffre d'affaires première monte (à périmètre et taux de change constants) s'inscrit en hausse de 6 %, soit une performance supérieure à celle de la production automobile de 3 points, grâce à un mix client favorable et des gains de parts de marché.

## Repositionnement géographique <sup>(1)</sup>

Au 1<sup>er</sup> semestre, Valeo poursuit le rééquilibrage de ses activités :

- la part du chiffre d'affaires première monte produit en Asie et dans les pays émergents (y compris l'Europe de l'Est et le Mexique) dans le chiffre d'affaires première monte total est de 53 % ;
- la part du chiffre d'affaires première monte produit en Amérique du Nord est en hausse de 3 points à 20 % ;
- la part du chiffre d'affaires première monte produit en Europe de l'Ouest diminue, quant à elle, de 1 point à 37 %.

## Portefeuille clients équilibré <sup>(1)</sup>

La part des clients allemands et asiatiques est stable à respectivement 30 % et 26 % du chiffre d'affaires première monte.

La part des clients américains est en hausse de 2 points et représente 22 % du chiffre d'affaires première monte.

Les clients français, quant à eux, représentent 17 % du chiffre d'affaires première monte.

## Le Groupe affiche une forte croissance dans le Pôle Système de Confort et d'Aide à la conduite et une performance équilibrée, supérieure à celle du marché, dans chacun des autres Pôles d'activité

À l'image de la performance du Groupe, le chiffre d'affaires des Pôles d'activité évolue en fonction de leur mix produit, géographique et client et de la part relative du marché du remplacement dans leur activité.

Chiffre d'affaires * (en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre			
	2013 **	2014	Croissance CA	Croissance CA première monte à périmètre et taux de change constants
Systèmes de Confort et d'Aide à la Conduite	1 192	1 124	- 6 %	+ 16 %
Systèmes de Propulsion	1 591	1 696	+ 7 %	+ 8 %
Systèmes Thermiques	1 703	1 814	+ 7 %	+ 10 %
Systèmes de Visibilité	1 495	1 801	+ 20 %	+ 9 %

\* Incluant les ventes intersecteurs

\*\* Pour la période close au 30 juin 2013, le chiffre d'affaires a été modifié par rapport à celui présenté dans les comptes consolidés au 30 juin 2013 publiés en juillet 2013, pour tenir compte des incidences liées à la première application au 1<sup>er</sup> janvier 2014 des nouvelles normes sur la consolidation

Le chiffre d'affaires du **Pôle Systèmes de Confort et d'Aide à la Conduite** est impacté par la cession de l'activité Mécanismes d'accès effective au 30 avril 2013. A périmètre et taux de change constants, le chiffre d'affaires première monte de cette activité augmente de 16 % bénéficiant de l'intérêt croissant du marché pour les produits liés à la conduite intuitive (systèmes de vision, de radar et d'aide au parking).

Les chiffres d'affaires première monte des **Pôles Systèmes de Propulsion, Systèmes Thermiques, Systèmes de Visibilité** augmentent de façon équilibrée à respectivement + 8 %, + 10 %, et + 9 % à périmètre et taux de change constants. Ils bénéficient de la montée en puissance des solutions innovantes contribuant à la réduction des émissions de CO<sub>2</sub> basées, entre autres, sur les technologies Stop-Start, module d'admission d'air et LED.

Le chiffre d'affaires total du Pôle Systèmes de Visibilité est en hausse de 20 % suite à l'acquisition (effective au 1<sup>er</sup> janvier 2014) de la participation de 50 % détenue par Osram dans la *joint-venture* Valeo Sylvania désormais consolidée à hauteur de 100 %.

<sup>1</sup> incluant les *joint-ventures* consolidées selon la méthode proportionnelle

**Marge opérationnelle<sup>(1)</sup> de 442 millions d'euros, en hausse de 15 %, soit 7,0 % du chiffre d'affaires**

**Résultat net de 262 millions d'euros, en hausse de 38 %, à 4,1 % du chiffre d'affaires**

La **marge brute** s'élève à 1 086 millions d'euros (+ 7 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2013) soit 17,1 % du chiffre d'affaires, en hausse de 0,1 point par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2013. Cette performance résulte :

- d'un effet volume positif de 0,8 point ;
- des difficultés économiques rencontrées en Amérique du Sud qui se sont traduites par la dépréciation des monnaies locales, en particulier du Réal brésilien et la baisse de 17 % des volumes de production (impact de -0,3 point) ;
- de l'augmentation des amortissements et des frais généraux de production nécessaires pour assurer les démarrages de nouveaux projets dans un contexte de forte croissance organique (impact de -0,2 point).

La **marge opérationnelle<sup>(1)</sup>** s'élève à 442 millions d'euros (+ 15 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2013) soit 7,0 % du chiffre d'affaires, en hausse de 0,6 point. Cette progression résulte :

- de la maîtrise des frais administratifs et commerciaux qui compense l'augmentation des frais de Recherche et Développement nets nécessaires pour assurer la croissance :
  - les **frais administratifs et commerciaux** sont en hausse de 3 % à 326 millions d'euros, soit 5,1 % du chiffre d'affaires, en baisse de 0,2 point par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2013. Les seuls frais administratifs et généraux représentent 3,5 % du chiffre d'affaires sur la période,
  - en matière de **Recherche et Développement**, Valeo poursuit ses efforts pour répondre au niveau élevé de ses prises de commandes. Les dépenses nettes de R&D croissent de 10 % à 350 millions d'euros et représentent 5,5 % du chiffre d'affaires, en hausse de 0,2 point par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2013 ;
- du produit de réévaluation à la juste valeur de la participation antérieurement détenue dans Valeo Sylvania et de charges non récurrentes pour un effet net de 15 millions d'euros.

Le **résultat opérationnel<sup>(2)</sup>** du Groupe s'établit à 408 millions d'euros, en hausse de 19 %, à 6,4 % du chiffre d'affaires, après prise en compte des autres charges, des frais de restructuration et de pertes de valeur sur actifs immobilisés à hauteur de 34 millions d'euros.

Le **coût de l'endettement financier net** s'élève à 47 millions d'euros, en légère baisse par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2013.

Le **résultat net part du Groupe** s'élève à 262 millions d'euros soit 4,1 % du chiffre d'affaires, en hausse de 38 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2013. Le taux effectif d'imposition s'établit à 21 % après la reconnaissance partielle d'impôts différés actifs résultant de l'amélioration de la profitabilité du Groupe en Amérique du Nord.

**Hors éléments non récurrents, le résultat net part du Groupe** de 278 millions d'euros soit 4,4 % du chiffre d'affaires, est en hausse de 21 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2013.

La **rentabilité des capitaux employés (ROCE)** ainsi que le **taux de rendement des actifs (ROA)** s'établissent à 29 % et 19 % respectivement, en hausse de 1 point.

<sup>1</sup> y compris quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence ; cf. glossaire financier, page 10

Changement de présentation du compte de résultat consolidé :

Concomitamment à l'entrée en vigueur des nouvelles normes IFRS 11, le Groupe a procédé à une modification de la présentation du compte de résultat consolidé avec la définition d'un nouvel agrégat dénommé « marge opérationnelle y compris quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence » incluant non seulement la quote-part dans les entreprises associées, mais également la quote-part dans les résultats des coentreprises, dorénavant comptabilisée suivant la méthode de la mise en équivalence.

Toutes les sociétés consolidées selon la méthode de la mise en équivalence, qu'il s'agisse des coentreprises évoquées ou des entreprises associées (qui étaient déjà précédemment consolidées selon la méthode de la mise en équivalence) s'inscrivent dans le prolongement de l'activité opérationnelle du Groupe et sont rattachées à un de ses quatre secteurs opérationnels. Le Groupe a ainsi estimé que le classement de la quote-part de résultat dans ses sociétés mises en équivalence serait plus approprié au sein du résultat opérationnel.

La marge opérationnelle constituant un des indicateurs majeurs de suivi de la performance du Groupe, cette quote-part de résultat dans les sociétés mises en équivalence est maintenant intégrée dans un nouvel agrégat du compte de résultat dénommé "Marge opérationnelle y compris quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence".

<sup>2</sup> Cf. glossaire financier, page 10

**Au 1<sup>er</sup> semestre, l'EBITDA du Groupe s'établit à 740 millions d'euros, soit 11,7 % du chiffre d'affaires**

EBITDA <sup>(1)</sup> <i>(en millions d'euros et en % du chiffre d'affaires)</i>	1 <sup>er</sup> semestre		
	2013 <sup>*</sup>	2014	Variation
Systèmes de Confort et d'Aide à la Conduite	150 + 12,6 %	160 + 14,2 %	+ 7 % + 1,6 pt
Systèmes de Propulsion	173 + 10,9 %	210 + 12,4 %	+ 21 % + 1,5 pt
Systèmes de Thermiques	194 + 11,4 %	200 + 11,0 %	+ 3 % - 0,4 pt
Systèmes de Visibilité	145 + 9,7 %	168 + 9,3 %	+ 16 % - 0,4 pt

*\* Pour la période close au 30 juin 2013, l'EBITDA des Pôles a été modifié par rapport à celui présenté dans les comptes consolidés au 30 juin 2013 publiés en juillet 2013, pour tenir compte des incidences liées à la première application au 1<sup>er</sup> janvier 2014 des nouvelles normes sur la consolidation*

Les résultats du Pôle Système de Visibilité sont impactés par les changements de normes comptables et les changements de périmètre relatifs à l'acquisition de la participation de 50 % détenue par Osram dans la *joint-venture* Valeo Sylvania consolidée à hauteur de 100 % à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2014.

A périmètre comparable (Valeo Sylvania consolidée à hauteur de 100 %), la marge d'EBITDA du Pôle Système de Visibilité aurait été, au 1<sup>er</sup> semestre 2013, de 8,1 % du chiffre d'affaires au lieu des 9,7 % publiés. Elle afficherait ainsi une hausse de 1,2 point au 1<sup>er</sup> semestre 2014 à 9,3 % du chiffre d'affaires. Ceci démontre l'amélioration significative, sur la période, de la performance opérationnelle du Pôle Système de Visibilité et plus particulièrement de l'entité Valeo Sylvania.

## Au 1<sup>er</sup> semestre, génération de **cash flow** libre de 153 millions d'euros

Au 1<sup>er</sup> semestre 2014, la génération de **cash flow** libre est en hausse à 153 millions d'euros contre une génération de **cash flow** libre de 133 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2013 malgré l'augmentation du besoin en fonds de roulement (35 millions d'euros). Elle résulte principalement :

- de la progression de l'EBITDA de 11 % à 740 millions d'euros (+ 0,5 point) ;
- de la maîtrise des flux d'investissements qui s'élèvent à 451 millions d'euros (7,1 % du chiffre d'affaires) comprenant :
  - des investissements capacitaires pour un montant de 294 millions d'euros (comptabilisés), stable par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2013, et
  - des coûts de développement capitalisés pour un montant de 150 millions d'euros (comptabilisés), représentant 2,4 % du chiffre d'affaires, stable par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2013.

Le **cash flow net** <sup>(1)</sup> est de -292 millions d'euros. Il tient compte :

- de frais financiers de 64 millions d'euros.
- des dépenses liées aux autres éléments financiers de 381 millions d'euros comprenant notamment le paiement du dividende (141 millions d'euros) qui a eu lieu au 1<sup>er</sup> semestre (contrairement aux années précédentes durant lesquelles le paiement avait lieu au 2<sup>nd</sup> semestre), le coût de l'acquisition de la participation de 50 % détenue par Osram dans la *joint-venture* Valeo Sylvania (110 millions d'euros) ainsi que le coût du programme de rachat d'actions (74 millions d'euros).

<sup>1</sup> Cf. glossaire financier, page 10



## Un bilan solide

L'**endettement financier net** s'établit à 525 millions d'euros au 30 juin 2014, contre 351 millions d'euros au 31 décembre 2013 (446 millions d'euros au 30 juin 2013). Il tient compte notamment du paiement du dividende sur le 1<sup>er</sup> semestre 2014, du coût de l'acquisition de la participation de 50 % détenue par Osram dans la *joint-venture* Valeo Sylvania et du coût du programme de rachat d'actions.

Le **ratio de « leverage »** (l'endettement financier net rapporté à l'EBITDA) s'établit à 0,4 fois le montant de l'EBITDA et le **ratio de « gearing »** (endettement financier net rapporté aux capitaux propres hors intérêts minoritaires) à 22 % des capitaux propres.

A fin juin 2014, le taux moyen et la durée moyenne de la dette financière s'établissent respectivement à 4,91 % et à 5,5 ans.

## Perspectives 2014

Sur la base des hypothèses suivantes :

- une production automobile mondiale en hausse de 3 % environ tenant compte d'une production automobile en Europe en hausse de 2 % environ ;
- des prix de matières premières et des taux de change en ligne avec les niveaux actuels

Valeo se fixe pour objectifs en 2014 :

- une croissance supérieure à celle du marché dans les principales régions de production ;
- un taux de marge opérationnelle <sup>(1)</sup> un peu supérieur à 7 %.

---

<sup>1</sup> y compris la quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence ; cf. glossaire financier, page 10



## **Faits marquants**

Le 23 juin 2014, Valeo a intégré l'indice boursier de référence CAC40.

En juillet 2014, un avenant au contrat de la coentreprise Nanjing Valeo Clutch Co. Ltd a été validé par les autorités chinoises et a donné le contrôle de cette dernière à Valeo. La société Nanjing Valeo Clutch Co. Ltd sera consolidée par intégration globale dans les comptes consolidés du Groupe à partir du 1<sup>er</sup> juillet 2014.

Le 28 mai 2014, Valeo a annoncé avoir sollicité l'assistance d'un prestataire de services d'investissements pour les besoins de réalisation de certains objectifs de son programme de rachat d'actions tel qu'autorisé par l'Assemblée générale mixte des actionnaires qui s'est tenue le 21 mai 2014. Ce programme de rachat d'actions concerne un maximum de 750 000 actions dans la limite de 75 millions d'euros.

Un avenant au contrat de partenariat signé le 9 janvier 2014 a modifié l'accord de gouvernance de la société Valeo Samsung Thermal Systems Co. Ltd et a donné le contrôle de cette dernière à Valeo. La société Valeo Samsung Thermal Systems Co. Ltd, qui était une coentreprise jusqu'alors, est intégrée globalement dans les comptes consolidés du Groupe à partir du 1<sup>er</sup> janvier. Cette société contribue au chiffre d'affaires du Groupe pour 21 millions d'euros sur le 1<sup>er</sup> semestre 2014.

## **Prochain rendez-vous**

Chiffre d'affaires du troisième trimestre 2014, le 21 octobre 2014

*Valeo est un équipementier automobile, partenaire de tous les constructeurs dans le monde. Entreprise technologique, Valeo propose des systèmes et équipements innovants permettant la réduction des émissions de CO<sub>2</sub> et le développement de la conduite intuitive.*

*Le Groupe a réalisé en 2013 un chiffre d'affaires de 12,1 milliards d'euros et a consacré plus de 10 % de son chiffre d'affaires première monte à la recherche et au développement. Valeo emploie 78 600 collaborateurs dans 29 pays dans 123 sites de production, 16 centres de recherche, 34 centres de développement et 12 plates-formes de distribution.*

*Valeo, coté à la Bourse de Paris, est membre de l'indice CAC40*

### **Pour toute information complémentaire, veuillez contacter :**

Service de presse

Tél. : +33 1.40.55.21.75 / +33 1.40.55.37.18

Thierry Lacorre

Directeur des Relations Financières

Tél. : +33 1.40.55.37.93

***Pour plus d'informations sur le Groupe et ses secteurs d'activité, consultez son site Internet [www.valeo.com](http://www.valeo.com)***

## Glossaire financier

- **Les prises de commandes** correspondent aux commandes matérialisant l'attribution des marchés à Valeo par des constructeurs sur la période et valorisées sur la base des meilleures estimations raisonnables de Valeo en termes de volumes, prix de vente et durée de vie. Les éventuelles annulations de commandes sont également prises en compte. Les prises de commandes de l'activité Mécanismes d'accès ont été exclues de prises de commandes du 1<sup>er</sup> semestre 2013. *Agrégat non audité*
- **La marge opérationnelle y compris la quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence** correspond au résultat opérationnel avant autres produits et charges.
- **Le résultat net part du Groupe hors éléments non récurrents** correspond au résultat net part du Groupe retraité des autres produits et charges nets d'impôts et des produits et charges non récurrents nets d'impôts inclus dans la marge opérationnelle y compris la quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence.
- **Le ROCE**, ou la rentabilité des capitaux employés, correspond à la marge opérationnelle (y compris la quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence) rapportée aux capitaux employés (y compris la participation dans les sociétés mises en équivalence) hors *goodwill*.
- **Le ROA**, ou taux de rendement d'actif, correspond au résultat opérationnel rapporté aux capitaux employés (y compris la participation dans les sociétés mises en équivalence) *goodwill* inclus.
- **L'EBITDA** correspond (i) au résultat opérationnel (hors la quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence) avant amortissements, pertes de valeur (comprises dans la marge opérationnelle) et autres produits et charges, et (ii) aux dividendes nets reçus des sociétés mises en équivalence.
- **Le cash flow libre** correspond aux flux nets de trésorerie des activités opérationnelles, après neutralisation de la variation des cessions de créances commerciales, et après prise en compte des acquisitions et cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles.
- **Le cash flow net** correspond au *cash flow* libre après prise en compte (i) des flux d'investissement relatifs aux acquisitions et cessions de participations et à la variation de certains éléments inscrits en actifs financiers non courants et (ii) des flux sur opérations de financement relatifs aux dividendes versés, aux ventes (rachats) d'actions propres, aux intérêts financiers versés et reçus, et aux rachats de participations sans prise de contrôle.
- **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 à long terme, de la trésorerie et équivalents de trésorerie.

## Déclaration "Safe Harbor"

Les déclarations contenues dans ce communiqué, qui ne sont pas des faits historiques, sont des « Déclarations Prospectives » (« Forward Looking Statements »). Bien que la direction de Valeo estime que ces Déclarations Prospectives soient raisonnables, les investisseurs sont alertés que les résultats réels peuvent être matériellement différents du fait de nombreux éléments importants et de risques et incertitudes 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 et incertitudes auxquels est exposé Valeo comprennent notamment les risques liés aux enquêtes des autorités de la concurrence tels qu'identifiés dans le document de référence et ceux afférents aux actions judiciaires qui pourraient être consécutives à de telles enquêtes, les risques liés au métier d'équipementier automobile et au développement de nouveaux produits, les risques liés à l'environnement économique prévalant au niveau régional ou mondial, les risques industriels et environnementaux 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 28 mars 2014 (sous le numéro D.14-0234).

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 prend aucun engagement de mettre à jour les « Déclarations Prospectives » (« Forward Looking Statements ») afin d'intégrer tous événements ou circonstances qui interviendraient après la publication de ce communiqué.