

13.18

Accélération de la croissance du chiffre d'affaires au 2^{ème} trimestre (+ 10,4 % à périmètre et taux de change constants)

Au premier semestre, chiffre d'affaires de 6,2 milliards d'euros (+5,8 % à périmètre et taux de change constants) et croissance de l'activité première monte supérieure de 5 points à celle du marché mondial

Marge opérationnelle de 384 millions d'euros, en hausse de 4 % à 6,2 % du chiffre d'affaires

Jacques Aschenbroich, Directeur Général de Valeo, a déclaré :

« Au cours de ce 1^{er} semestre, Valeo confirme une nouvelle fois son statut d'entreprise de croissance. Notre chiffre d'affaires croît, à périmètre et taux de change constants, de 10,4 % au 2^{ème} trimestre portant notre croissance à 5,8 % au 1^{er} semestre. Notre chiffre d'affaires première monte affiche une croissance, équilibrée entre les différentes zones géographiques, supérieure de 5 points à celle du marché mondial. Notre marge opérationnelle s'établit à 6,2 % du chiffre d'affaires, montrant la résilience de nos marges dans un environnement marqué par la baisse de la production en Europe. Les résultats des efforts consentis par Valeo dans l'innovation et le développement en Asie et dans les pays émergents nous confortent dans l'atteinte de nos objectifs financiers à moyen terme. »

Résultats du 1^{er} semestre 2013

- **Prises de commandes⁽¹⁾ de 7,3 milliards d'euros** (hors activité Mécanismes d'accès) restent à un niveau élevé, malgré la baisse de 5 % par rapport au 1^{er} semestre 2012, confirmant le potentiel de croissance et de rentabilité du Groupe
- **Au 2^{ème} trimestre, accélération de la croissance du chiffre d'affaires (+ 10,4 % à périmètre et taux de change constants)**
- **Au 1^{er} semestre, chiffre d'affaires consolidé de 6 166 millions d'euros**, en hausse de 5,8 % à périmètre et taux de change constants, malgré un environnement difficile en Europe
 - Performance équilibrée entre l'activité première monte (+ 5,7 %) et celle du marché du remplacement (+ 6,3 %)
 - Performance équilibrée du chiffre d'affaires première monte entre les différentes régions
 - Europe : croissance de 3 %, supérieure de 7 points à celle du marché
 - Amérique du Nord : croissance de 14 %, supérieure de 10 points à celle du marché
 - Asie : croissance de 4 %, supérieure de 2 points à celle du marché
dont Chine : croissance de 22 %, supérieure de 9 points à celle du marché
 - Amérique du Sud : croissance de 10 %, inférieure de 3 points à celle du marché
- **Marge opérationnelle⁽²⁾ de 384 millions d'euros, en hausse de 4 %, à 6,2 % du chiffre d'affaires**
 - Impact négatif des taux de change de 0,3 pt
 - Augmentation des frais nets de Recherche et Développement compensée par la baisse de frais administratifs et commerciaux (en % du chiffre d'affaires)
- **Résultat net part du Groupe hors éléments non récurrents⁽³⁾ en hausse de 10 % à 230 millions d'euros**
 - Résultat net part du Groupe de 190 millions d'euros en ligne avec le 1^{er} semestre 2012
- **Cash flow libre⁽⁷⁾ de 113 millions d'euros**
 - Endettement financier net de 457 millions d'euros, en diminution de 306 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2012

Perspectives 2013

- Sur la base des hypothèses de marché suivantes pour l'année 2013 :
 - une production automobile en Europe en baisse de 2 à 3 %
 - une production automobile mondiale en hausse de 2 %
- Valeo se fixe pour objectifs en 2013 :
 - une croissance supérieure à celle du marché dans les principales régions de production
 - anticipant une stabilisation des conditions de marché en Europe, un taux de marge opérationnelle 2013 (en pourcentage du chiffre d'affaires) légèrement supérieur à celui de 2012

PARIS, France, le 30 juillet 2013 – A l'issue de la réunion de son Conseil d'Administration qui s'est tenue le 29 juillet 2013, Valeo présente ses résultats pour le 1^{er} semestre 2013 :

	S1-2012	S1-2013*	Variation %
Prises de commandes ⁽¹⁾ (en milliards d'euros)	7,7	7,3	- 5 %
Chiffre d'affaires (en millions d'euros)	5 999	6 166	+ 2,8 % (+ 5,8 % à périmètre et taux de change constants)
dont CA 1 ^{ère} monte (en millions d'euros)	5 118	5 250	+ 2,6 % (+ 5,7 % à périmètre et taux de change constants)
Frais de Recherche et Développement net (en millions d'euros)	313	332	+ 6 %
Frais de Recherche et Développement net (en % du CA)	5,2 %	5,4 %	+ 0,2 pt
Marge opérationnelle ⁽²⁾ (en millions d'euros)	370	384	+ 4 %
Marge opérationnelle ⁽²⁾ (en % du CA)	6,2 %	6,2 %	-
Résultat net part du Groupe (en millions d'euros)	193**	190	- 2 %
Résultat net part du Groupe (en % du CA)	3,2 %	3,1 %	- 0,1 pt
Résultat net part du Groupe hors éléments non récurrents ⁽³⁾ (en millions d'euros)	210	230	+ 10 %
Résultat net part du Groupe hors éléments non récurrents ⁽³⁾ (en % du CA)	3,5 %	3,7 %	+ 0,2 pt
Résultat net de base par action hors éléments non récurrents (en euros)	2,79	3,00	+ 8 %
ROCE ⁽⁴⁾	31 %	28 %	-3 pts
ROA ⁽⁵⁾	19 %	19 %	-
EBITDA ⁽⁶⁾ (en millions d'euros)	655	669	+ 2 %
EBITDA ⁽⁶⁾ (en % du CA)	10,9 %	10,8 %	- 0,1 pt
Flux d'investissements corporels et incorporels (en millions d'euros)	424	444	+ 5 %
Cash flow libre ⁽⁷⁾ (en millions d'euros)	148	113	- 24 %
Endettement financier net ⁽⁹⁾ (en millions d'euros)	485	457	- 6 %
Gearing	25 %	21 %	na

* A la date du communiqué, les comptes consolidés du 1^{er} semestre 2013 ont fait l'objet d'une revue limitée par les Commissaires aux Comptes

** Pour la période close au 30 juin 2012, le montant des autres produits et charges financiers a été modifié par rapport à la version publiée en juillet 2012, pour tenir compte des ajustements sur le rendement attendu des actifs liés à l'application rétrospective d'IAS 19 révisée, applicable au 1^{er} janvier 2013.

Prises de commandes⁽¹⁾ de 7,3 milliards d'euros (hors Activité Mécanismes d'accès) **restent à un niveau élevé, malgré la baisse de 5 % par rapport au 1^{er} semestre 2012, confirmant le potentiel de croissance et de rentabilité du Groupe**

Au 1^{er} semestre 2013, les prises de commandes⁽¹⁾ de Valeo s'élèvent à 7,3 milliards d'euros et se répartissent de façon équilibrée entre les principales régions de production automobile.

Elles sont portées par :

- les produits et systèmes innovants qui représentent 35 % des prises de commandes,
- l'accélération du développement du Groupe en Asie et dans les pays émergents. L'Asie représente 39 % des prises de commandes, soit 15 points de plus que leur part dans le chiffre d'affaires première monte. La Chine (29 % des prises de commandes, 11 % du chiffre d'affaires première monte) où Valeo devrait à nouveau voir son chiffre d'affaires doubler au cours des quatre prochaines années, deviendra le premier pays du Groupe à partir de 2014.

Production automobile mondiale en hausse de 1 % malgré la baisse de la production en Europe

Au cours du 1^{er} semestre, la production automobile mondiale est en hausse de 1 % avec une performance contrastée selon les régions :

Evolution de la production automobile	Variation S1-2013*	Variation T1-2013*	Variation T2-2013*
Europe et Afrique	- 4 %	- 8 %	+ 1 %
Asie et Moyen Orient	+ 2 %	+ 1 %	+ 3 %
Amérique du Nord	+ 4 %	+ 1 %	+ 6 %
Amérique du Sud	+ 13 %	+ 7 %	+ 19 %
Total	+ 1 %	- 1 %	+ 4 %

* Estimations LMC & Valeo

- en Europe, la production automobile est en baisse de 4 %, en amélioration au 2^{ème} trimestre,
- au niveau mondial, la production automobile est en légère croissance grâce notamment à la bonne tenue des marchés chinois et nord américain.

Au 2^{ème} trimestre, accélération de la croissance du chiffre d'affaires : +10,4 % à périmètre et taux de change constants

Au 1^{er} semestre, chiffre d'affaires en hausse de 5,8 % à périmètre et taux de change constants grâce à la performance équilibrée du Groupe sur ses différents marchés

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe s'élève à 6 166 millions d'euros, en hausse de 2,8 % par rapport au 1^{er} semestre 2012.

A périmètre et taux de change constants, le chiffre d'affaires consolidé croît de 5,8 % reflétant :

- une accélération de la croissance du chiffre d'affaires au 2^{ème} trimestre (+10,4 %) et,
- une performance équilibrée entre l'activité première monte (+ 5,7 %) et celle du marché du remplacement (+ 6,3 %).

Les impacts des variations des taux de change et de l'effet périmètre sont respectivement de -1,7 % et -1,3 %. L'effet périmètre reflète principalement la cession de l'activité Mécanismes d'accès (effective au 30 avril 2013) et la prise de contrôle de la société Foshan Ichikoh Valeo (intégration globale à partir du 1^{er} janvier 2013).

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre				1 ^{er} trimestre	2 ^{ème} trimestre
	2012	2013	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
Total	5 999	6 166	+ 2,8 %	+ 5,8 %	+ 1,3 %	+ 10,4 %
dont :						
Première monte	5 118	5 250	+ 2,6 %	+ 5,7 %	+ 0,1 %	+ 11,7 %
Remplacement	732	765	+ 4,5 %	+ 6,3 %	+ 4,3 %	+ 8,4 %
Divers	149	151	+ 1,3 %	+ 4,7 %	+ 35,5 %	- 17,2 %

Le **chiffre d'affaires première monte** (85 % du chiffre d'affaires total) augmente de 5,7 % à périmètre et taux de change constants reflétant une croissance supérieure de 5 points à celle du marché mondial. Au 2^{ème} trimestre, le chiffre d'affaires première monte croît de 11,7 % à périmètre et taux de change constants soit une performance supérieure de 8 points à celle du marché mondial.

Le **chiffre d'affaires sur le marché du remplacement** (13 % du chiffre d'affaires total) augmente de 6,3 % à périmètre et taux de change constants (+ 8,4 % au 2^{ème} trimestre) grâce à l'amélioration des conditions de marché en Europe et à la poursuite de la croissance en Asie et dans les pays émergents.

Le **chiffre d'affaires « Divers »** (2 % du chiffre d'affaires total) est en hausse de 4,7 % à périmètre et taux de change constants, grâce à la hausse des ventes d'outillages liées au démarrage de nouvelles productions.

Croissance équilibrée du chiffre d'affaires première monte entre les différentes régions, supérieure de 5 points à celle du marché mondial

Valeo enregistre une croissance équilibrée entre les différentes régions grâce à la vente de ses innovations à forte valeur ajoutée en Europe et en Amérique du Nord et au développement de son activité en Asie et dans les pays émergents.

Première monte (en millions d'euros)	1 ^{er} semestre				
	2012	2013	Croissance CA première monte*	Croissance Prod auto**	Performance
TOTAL	5 118	5 250	+ 6 %	+ 1 %	+ 5 pts
Europe et Afrique	2 705	2 722	+ 3 %	- 4 %	+ 7 pts
Asie, Moyen-Orient et Océanie	1 255	1 272	+ 4 %	+ 2 %	+ 2 pts
dont Chine	481	593	+ 22 %	+ 13 %	+ 9 pts
dont Japon	385	283	- 14 %	- 9 %	- 5 pts
Amérique du Nord	863	975	+ 14 %	+ 4 %	+ 10 pts
Amérique du Sud	295	281	+ 10 %	+ 13 %	- 3 pts

* A périmètre et taux de change constants

** Estimations LMC & Valeo

En **Europe**, le chiffre d'affaires première monte (à périmètre et taux de change constants) s'inscrit en hausse de 3 % soit une performance supérieure de 7 points à celle du marché (+ 10 points au 2^{ème} trimestre). Il bénéficie de l'attractivité du portefeuille produits à haute valeur technologique et d'un mix client favorable.

En **Asie**, le chiffre d'affaires première monte (à périmètre et taux de change constants) affiche une croissance de 4 %, supérieure de 2 points à celle du marché (+ 4 points au 2^{ème} trimestre) traduisant la bonne performance du Groupe en Chine, en Corée et en Inde (croissance supérieure à celle du marché de respectivement 9, 4 et 4 points). Cette performance reste néanmoins affectée par un mix client défavorable au Japon.

En **Amérique du Nord**, le chiffre d'affaires première monte (à périmètre et taux de change constants) s'inscrit en hausse de 14 % soit une performance supérieure à celle de la production automobile de 10 points (+ 12 points au 2^{ème} trimestre), grâce à un mix client favorable et des gains de parts de marché.

En **Amérique du Sud**, le chiffre d'affaires première monte (à périmètre et taux de change constants) est en hausse de 10 % soit une performance inférieure à celle du marché de 3 points. Au 2^{ème} trimestre, la performance du Groupe est en ligne avec celle du marché traduisant une amélioration de la situation après plusieurs semestres de sous performance.

Repositionnement géographique

Au 1^{er} 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) est en hausse de 1 point à 54 % ;
- la part du chiffre d'affaires première monte produit en Europe de l'Ouest dans le chiffre d'affaires première monte total diminue de 1 point à 38 %.

Portefeuille clients équilibré

La part des clients allemands croît et représente désormais 30 % du chiffre d'affaires première monte contre 28 % au 1^{er} semestre 2012. La part des clients asiatiques est en baisse à 26 % du chiffre d'affaires première monte (29 % au 1^{er} semestre 2012) reflétant le fort niveau d'activité des clients japonais au cours du 1^{er} semestre 2012. Les clients américains représentent 20 % du chiffre d'affaires première monte. Les clients français, quant à eux, représentent 18 % du chiffre d'affaires première monte.

Croissance supérieure à celle du marché de chacun des Pôles d'activité ; Poursuite de la forte croissance du Pôle Systèmes de Visibilité

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

Chiffre d'affaires (en millions d'euros)	1 ^{er} semestre			
	2012*	2013*	Croissance CA	Croissance CA première monte**
Systèmes de Propulsion	1 681	1 710	+ 2 %	+ 2 %
Systèmes Thermiques	1 719	1 716	+ 0 %	+ 3 %
Systèmes de Confort & d'Aide à la Conduite	1 291	1 199	- 7 %	+ 3 %
Systèmes de Visibilité	1 357	1 600	+ 18 %	+ 18 %

* Incluant les ventes intersecteurs

** A périmètre et taux de change constants

Grâce à la montée en puissance des technologies innovantes dans le domaine de l'éclairage et à la bonne tenue du marché du remplacement, le **Pôle Systèmes de Visibilité** enregistre un chiffre d'affaires en croissance de 18 % à 1,6 milliards d'euros.

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 prenant effet le 30 avril 2013 ; à périmètre et taux de change constants, cette activité croît de 3 % soit une croissance supérieure de 2 points à celle du marché mondial.

Marge opérationnelle⁽²⁾ de 384 millions d'euros, soit 6,2 % du chiffre d'affaires, en hausse de 4 % par rapport au 1^{er} semestre 2012

Résultat net hors éléments non récurrents en hausse de 10 % à 230 millions d'euros

La **marge brute** s'élève à 1 037 millions d'euros, en hausse de 3 % par rapport au 1^{er} semestre 2012 (1 006 millions d'euros) soit 16,8% du chiffre d'affaires. La marge brute a été impactée par la dépréciation du yen et du real brésilien et les coûts de démarrage des nouveaux sites de production.

La **marge opérationnelle⁽²⁾** s'élève à 384 millions d'euros (6,2 % du chiffre d'affaires), en hausse de 4 % par rapport au 1^{er} semestre 2012. La maîtrise des frais administratifs compense l'augmentation des frais de Recherche et Développement nets nécessaires pour assurer la croissance.

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 6 % à 332 millions d'euros et représentent 5,4 % du chiffre d'affaires, affichant une hausse de 0,2 point par rapport au 1^{er} semestre 2012.

Les **frais administratifs et commerciaux**, quant à eux, sont en baisse de 1 % à 321 millions d'euros, soit 5,2 % du chiffre d'affaires (contre 5,4 % au 1^{er} semestre 2012). Les seuls frais administratifs et généraux représentent 3,6 % du chiffre d'affaires sur la période.

Le **résultat opérationnel** du Groupe s'établit à 343 millions d'euros, soit 5,6 % du chiffre d'affaires, après prise en compte des autres charges, qui comprennent notamment l'impact de la cession de l'activité Mécanismes d'accès hors Inde (20 millions d'euros) et des frais de restructuration à hauteur de 12 millions d'euros.

Le **coût de l'endettement financier net** s'élève à 50 millions d'euros, stable par rapport au 1^{er} semestre 2012.

La quote-part des résultats dans les entreprises associées est un produit net de 4 millions d'euros. Compte tenu du taux effectif d'impôt de 26 % et des intérêts minoritaires de 14 millions d'euros sur la période, **le résultat net part du Groupe** atteint 190 millions d'euros, en ligne avec celui du 1^{er} semestre 2012. **Hors éléments non récurrents⁽³⁾, le résultat net part du Groupe** est en hausse de 10 % par rapport au 1^{er} semestre 2012, à 230 millions d'euros.

La **rentabilité des capitaux employés⁽⁴⁾** (ROCE) ainsi que le **taux de rendement des actifs⁽⁵⁾** (ROA), respectivement de 28 % et 19 %, sont impactés par l'augmentation des investissements pour soutenir la croissance des prises de commandes.

L'EBITDA⁽⁶⁾ Groupe atteint 669 millions d'euros soit 10,8 % du chiffre d'affaires en ligne avec 2012.

EBITDA ⁽⁶⁾ (en % du chiffre d'affaires)	S1-2012*	Année 2012*	S1- 2013*
Systèmes de Propulsion	9,3	10,1	10,3
Systèmes Thermiques	12,0	11,5	11,2
Systèmes de Confort et d'Aide à la Conduite	12,1	12,0	12,5
Systèmes de Visibilité	9,4	8,1	8,8
TOTAL	10,9	10,7	10,8

* Incluant les ventes intersecteurs



Cash flow libre₍₇₎ de 113 millions d'euros après prise en compte de flux d'investissement de 444 millions d'euros

Au 1^{er} semestre 2013, la génération de **cash flow libre₍₇₎** s'élève à 113 millions d'euros contre 148 millions d'euros au 1^{er} semestre 2012. Il résulte principalement :

- de la progression de l'**EBITDA₍₆₎** de 2 % à 669 millions d'euros ;
- de flux d'investissement de 444 millions d'euros liés à la croissance du nombre de projets en cours de développement nécessitant de nouvelles capacités de production et des coûts additionnels de R&D capitalisés.

Le cash flow net₍₈₎ s'élève à 283 millions d'euros. Il tient compte :

- de frais financiers de 74 millions d'euros.
- des produits liés aux autres éléments financiers de 244 millions d'euros comprenant notamment les produits de la cession de l'activité Mécanismes d'accès (171 millions d'euros).

Un bilan solide

L'**endettement financier net₍₉₎** s'établit à 457 millions d'euros au 30 juin 2013, contre 763 millions d'euros au 31 décembre 2012 (485 millions d'euros au 30 juin 2012).

Le **ratio de « leverage »** (l'endettement financier net₍₉₎ rapporté à l'EBITDA) s'établit à 0,4 fois le montant de l'EBITDA et le **ratio de « gearing »** (endettement financier net₍₉₎ rapporté aux capitaux propres hors intérêts minoritaires) à 21 % des capitaux propres.

Au 1^{er} semestre 2013, le taux moyen et la durée moyenne de la dette financière s'établissent respectivement à 4,95 % et à 3,6 ans.

Perspectives 2013

- Sur la base des hypothèses de marché suivantes pour l'année 2013 :
 - une production automobile en Europe en baisse de 2 à 3 %,
 - une production automobile mondiale en hausse de 2 %,
- Valeo se fixe pour objectifs en 2013 :
 - une croissance supérieure à celle du marché dans les principales régions de production,
 - anticipant une stabilisation des conditions de marché en Europe, un taux de marge opérationnelle 2013 (en pourcentage du chiffre d'affaires) légèrement supérieur à celui de 2012.



Faits marquants

Cession de l'activité Mécanismes d'accès

Le 24 mai 2013, Valeo a confirmé la cession de son Activité Mécanismes d'accès (hormis la partie indienne) au groupe japonais U-Shin sur la base d'une valeur d'entreprise de 203 millions d'euros, et effective dans ses comptes à partir du 30 avril 2013. L'activité Mécanismes d'accès qui appartenait au Pôle Système de Confort et d'Aide à la Conduite, est essentiellement mécanique et regroupe des produits tels que verrous, antivols de direction, poignées et serrures. Elle bénéficie d'une solide implantation en Europe et en Amérique du Sud et a enregistré en 2012 un chiffre d'affaires de 569 millions d'euros. Elle emploie 4 500 personnes réparties sur 12 sites industriels. Cette cession s'inscrit dans le cadre de la stratégie de Valeo visant à se concentrer sur la réduction des émissions de CO₂ et l'accélération de sa croissance en Asie et dans les marchés émergents.

Prises de participation

Le 18 juin 2013, Valeo a annoncé avoir conclu un accord sous forme d'options réciproques d'achat et de vente, selon lequel, en cas d'exercice de ces options par l'un des partenaires début 2014, Valeo s'engagerait à racheter la participation d'Osram dans leur entreprise commune en Amérique du Nord (dans l'intervalle Valeo et Osram conserveront chacun 50 % de la joint-venture).

Gestion de la dette et notation

Le 26 avril 2013, l'agence de notation Standard & Poor's a confirmé la notation de la dette long terme à BBB perspective stable et celle de la dette court terme à A-2.

Dividende au titre de l'exercice 2012

Lors de l'Assemblée générale des actionnaires qui s'est tenue le 6 juin 2013, l'ensemble des résolutions présentées au vote des actionnaires, dont celle concernant la distribution d'un dividende de 1,50 euros par action, ont été adoptées. La mise en paiement du dividende a eu lieu le 1^{er} juillet 2013.

Prochain rendez-vous

Chiffre d'affaires du troisième trimestre 2013, le 17 octobre 2013

Valeo est un Groupe indépendant entièrement focalisé sur la conception, la fabrication et la vente de composants, de systèmes intégrés et de modules pour l'industrie automobile, principalement pour la réduction des émissions de CO₂. Valeo compte parmi les premiers équipementiers mondiaux. Le Groupe emploie 73 300 collaborateurs dans 28 pays dans 123 sites de production, 20 centres de Recherche, 35 centres de Développement et 12 plates-formes de distribution.

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

Glossaire financier

- (1) 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 des premiers semestres 2012 et 2013.
- (2) La marge opérationnelle correspond au résultat opérationnel avant autres produits et charges.
- (3) 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.
- (4) Le ROCE, ou la rentabilité des capitaux employés, correspond à la marge opérationnelle/capitaux employés hors *goodwill* calculé sur les 12 derniers mois.
- (5) Le ROA, ou taux de rendement d'actif, correspond au résultat opérationnel/capitaux employés *goodwill* inclus.
- (6) L'EBITDA correspond au résultat opérationnel avant amortissements, pertes de valeur (comprises dans la marge opérationnelle) et autres produits et charges.
- (7) Le cash flow libre correspond aux flux nets de trésorerie des activités opérationnelles après prise en compte des acquisitions et cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles.
- (8) 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.
- (9) 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, 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 2013 (sous le numéro D.13-0246).

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.