

15.05

En 2014, chiffre d'affaires en hausse de 9 %, à 12,7 milliards d'euros
Marge opérationnelle ⁽¹⁾ en hausse de 15 %, à 7,2 % du chiffre d'affaires
Résultat net en hausse de 28 %, à 4,4 % du chiffre d'affaires
Prises de commandes ⁽²⁾ en hausse de 18 % à 17,5 milliards d'euros

Jacques Aschenbroich, Directeur Général de Valeo, a déclaré :

« Les résultats 2014 confirment l'excellente dynamique de croissance et la solidité des résultats de Valeo, comme le montrent la croissance de 9 % de notre chiffre d'affaires, de 15 % de notre marge opérationnelle et de 28 % de notre résultat net ainsi que le niveau élevé de nos prises de commandes à 17,5 milliards d'euros. En hausse de 18 %, ces prises de commandes résultent du succès commercial de nos innovations dans les domaines de la réduction des émissions de CO₂ et de la conduite intuitive. Ces résultats confortent le projet de croissance et de rentabilité de Valeo qui sera développé lors de la journée investisseurs du 16 mars prochain. »

Sur l'ensemble de l'année 2014 :

Prises de commandes en hausse de 18 %, à 17,5 milliards d'euros

Chiffre d'affaires consolidé en hausse de 9 % (+ 8 % à périmètre et taux de change constants), à 12 725 millions d'euros

Chiffre d'affaires première monte en hausse de 11 % à 10 890 millions d'euros, soit + 9 % à périmètre et taux de change constants, croissance supérieure de 6,5 points à celle de la production automobile mondiale

- Croissance supérieure à celle du marché dans toutes les régions de production automobile et dans tous les Pôles d'activité

Marge opérationnelle ⁽¹⁾ en hausse de 15 %, à 913 millions d'euros soit 7,2 % du chiffre d'affaires

Résultat net part du Groupe en hausse de 28 %, à 562 millions d'euros, soit 4,4 % du chiffre d'affaires

Génération de cash flow libre ⁽²⁾ de 327 millions d'euros

- Endettement financier ⁽²⁾ net de 341 millions d'euros

Au cours du second semestre :

- Chiffre d'affaires en hausse de 12 % (+ 6 % à périmètre et taux de change constants)
- Marge opérationnelle en hausse de 15 %, à 7,4 % du chiffre d'affaires
- Résultat net en hausse de 20 %, à 4,7 % du chiffre d'affaires
- Cash flow libre de 174 millions d'euros

Dividende au titre de l'exercice 2014

Proposition de distribution d'un dividende de 2,20 euros par action, en hausse de 29 %, correspondant à un taux de distribution de 30 %

Perspectives 2015

Sur la base des hypothèses suivantes :

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

Valeo se fixe pour objectifs en 2015 :

- une croissance supérieure à celle du marché dans les principales régions de production
- un taux de marge opérationnelle ⁽¹⁾ légèrement supérieur à celui de 2014

¹ Y compris la quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence ; cf. glossaire financier, page 10

² Cf. glossaire financier, page 10

PARIS, France, le 24 février 2015 – Le Conseil d'administration de Valeo, réuni ce jour, a arrêté les comptes consolidés et annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2014⁽¹⁾ :

S2-2013*	S2-2014	Variation		2013*	2014	Variation
7,5	8,4	+ 12 %	Prises de commandes ⁽²⁾ <i>(en milliards d'euros)</i>	14,8	17,5	+ 18 %
5 718	6 378	+ 12 % / + 6 %**	Chiffre d'affaires <i>(en millions d'euros)</i>	11 662	12 725	+ 9 % / + 8 %**
4 797	5 458	+ 14 % / + 7 %**	Chiffre d'affaires première monte <i>(en millions d'euros)</i>	9 834	10 890	+ 11 % / + 9 %**
(296)	(335)	+ 13 %	Frais de R&D nets <i>(en millions d'euros)</i>	(614)	(685)	+ 12 %
-5,2 %	-5,3 %	- 0,1 pt	<i>(en % du CA)</i>	-5,3 %	-5,4 %	- 0,1 pt
18	19	+ 6 %	Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence <i>(en millions d'euros)</i>	26	51	+ 96 %
409	471	+ 15 %	Marge opérationnelle y compris quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence ⁽²⁾ <i>(en millions d'euros)</i>	792	913	+ 15 %
7,2 %	7,4 %	+ 0,2 pt	<i>(en % du CA)</i>	6,8 %	7,2 %	+ 0,4 pt
249	300	+ 20 %	Résultat net part du Groupe <i>(en millions d'euros)</i>	439	562	+ 28 %
4,4 %	4,7 %	+ 0,3 pt	<i>(en % du CA)</i>	3,8 %	4,4 %	+ 0,6 pt
3,23	3,86	+ 20 %	Résultat net de base par action <i>(en euros)</i>	5,71	7,23	+ 27 %
271	315	+ 16 %	Résultat net part du Groupe hors éléments non récurrents ⁽²⁾ <i>(en millions d'euros)</i>	501	593	+ 18 %
4,7 %	4,9 %	+ 0,2 pt	<i>(en % du CA)</i>	4,3 %	4,7 %	+ 0,4 pt
3,52	4,06	+ 15 %	Résultat net de base par action hors éléments non récurrents <i>(en euros)</i>	6,52	7,63	+ 17 %
-	-	-	ROCE ⁽²⁾	33 %	31 %	- 2 pts
-	-	-	ROA ⁽²⁾	20 %	20 %	-
661	786	+ 19 %	EBITDA ⁽²⁾ <i>(en millions d'euros)</i>	1 327	1 526	+ 15 %
11,6 %	12,3 %	+ 0,7 pt	<i>(en % du CA)</i>	11,4 %	12,0 %	+ 0,6 pt
(451)	(485)	+ 8 %	Flux d'investissements corporels et incorporels <i>(en millions d'euros)</i>	(872)	(936)	+ 7 %
208	174	- 16 %	Cash flow libre ⁽²⁾ <i>(en millions d'euros)</i>	341	327	- 4 %
351	341	- 3 %	Endettement financier net ⁽²⁾ <i>(en millions d'euros)</i>	351	341	- 3 %
-	-	-	Gearing	15 %	12 %	na

* Pour la période close au 31 décembre 2013, les données financières consolidées ont été modifiées par rapport à celles publiées en février 2014, pour tenir compte des incidences liées à la première application au 1^{er} 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 périmètre et taux de change constants

Prises de commandes en hausse de 18 % à 17,5 milliards d'euros, confirmant le fort potentiel de croissance du Groupe

Les prises de commandes enregistrées au cours de l'exercice 2014 sont en hausse de 18 %, à 17,5 milliards d'euros, et se répartissent entre les principales régions de production automobile comme suit : Europe 44 %, Asie 34 % (Chine 24 %) et Amérique du Nord 18 %.

Par ailleurs, la part élevée des innovations dans les prises de commandes (35 %) valide les choix technologiques du Groupe.

¹ A la date du communiqué, les comptes consolidés de l'exercice 2014 ont été audités et certifiés sans réserve par les Commissaires aux Comptes

² Cf. glossaire financier, page 10

Croissance équilibrée de la production automobile entre les principales régions de production

La production automobile, en hausse de 2,7 % par rapport à 2013, bénéficie de la croissance en Asie (+ 4 %) soutenue par le dynamisme de la production en Chine (+ 8 %), de la poursuite de la croissance en Amérique du Nord (+ 5 %) et de la reprise du marché en Europe (+ 3 %). La production en Amérique du Sud, quant à elle, est en forte baisse (- 16 %).

Production automobile (en variation annuelle)

	4 ^e trimestre 2014*	2 nd semestre 2014*	Année 2014*
TOTAL	+ 0,8 %	+ 1,5 %	+ 2,7 %
Europe et Afrique	0 %	0 %	+ 3 %
Asie	+ 1 %	+ 2 %	+ 4 %
Chine	+ 6 %	+ 6 %	+ 8 %
Asie (hors Chine), Moyen-Orient et Océanie	- 4 %	- 2 %	0 %
Amérique du Nord	+ 4 %	+ 6 %	+ 5 %
Amérique du Sud	- 11 %	- 15 %	- 16 %

* Estimations de production automobile LMC & Valeo

Chiffre d'affaires en hausse de 9 %

Le chiffre d'affaires de l'exercice, en hausse de 9 % (+ 8 % à périmètre et taux de change constants), s'élève à 12 725 millions d'euros.

Les variations des taux de change de l'exercice ont un impact négatif de 0,9 % (+ 1,2 % au second semestre) alors que les changements de périmètre ont un impact positif de 2,2 % (+ 4,2 % au second semestre) :

- Sur l'ensemble de l'année, l'effet taux de change résulte de la dépréciation du yen, du réal et du peso argentin ; au cours du 4^{ème} trimestre, l'effet taux de change est positif (2,4 %) en raison de la dépréciation de l'euro face au dollar et au yuan ;
- l'effet périmètre reflète principalement l'acquisition (effective au 1^{er} janvier 2014) de la participation de 50 % détenue par Osram dans la *joint-venture* Valeo Sylvania désormais consolidée à hauteur de 100 % et la cession de l'activité Mécanismes d'accès (effective au 30 avril 2013).

Chiffre d'affaires (en millions d'euros)

	En % du CA total 2014	4 ^e trimestre				2 nd semestre				Année			
		2013*	2014	Var.	Var. à pcc**	2013*	2014	Var.	Var. à pcc**	2013*	2014	Var.	Var. à pcc**
Total	100 %	2 926	3 309	+ 13 %	+ 7 %	5 718	6 378	+ 12 %	+ 6 %	11 662	12 725	+ 9 %	+ 8 %
dont :													
Première monte	85 %	2 449	2 814	+ 15 %	+ 7 %	4 797	5 458	+ 14 %	+ 7 %	9 834	10 890	+ 11 %	+ 9 %
Remplacement	12 %	377	376	0 %	- 4 %	738	742	+ 1 %	- 3 %	1 487	1 495	+ 1 %	+ 0 %
Divers	3 %	100	119	+ 19 %	+ 30 %	183	178	- 3 %	+ 10 %	341	340	0 %	+ 13 %

* Pour la période close au 31 décembre 2013, le chiffre d'affaires a été modifié par rapport à celui présenté dans les états financiers consolidés publiés en février 2014, pour tenir compte des incidences liées à la première application au 1^{er} janvier 2014 des nouvelles normes sur la consolidation

** A périmètre et taux de change constants

Le chiffre d'affaires première monte s'élève à 10 890 millions d'euros (85 % du chiffre d'affaires total) et augmente de 9 % 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 dernières années.

Le chiffre d'affaires sur le marché du remplacement (12 % du chiffre d'affaires total) est stable à périmètre et taux de change constants malgré un environnement économique défavorable en Europe grâce à la poursuite de la croissance en Asie et dans les pays émergents. Par marché, la baisse de la rechange constructeur (OES), due principalement à des déstockages constatés chez certains clients, est compensée par la performance de la rechange indépendante (IAM).

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 13 % à périmètre et taux de change constants.

Le chiffre d'affaires première monte affiche une croissance de 9 % à périmètre et taux de change constants (dont + 28 % en Chine), supérieure de 6,5 points à celle de la production automobile mondiale

Valeo affiche une croissance supérieure à celle du marché dans chacune des régions de production, résultant :

- de l'amélioration du mix produit provenant des innovations technologiques (nouvelles fonctionnalités et déploiement des technologies proposées par le Groupe dans les domaines de la réduction des émissions de CO₂ et de la conduite intuitive) ;
- de son positionnement auprès des clients allemands et asiatiques ; et
- de la progression de ses activités en Asie et dans les pays émergents.

Chiffre d'affaires première monte (par destination, en millions d'euros)

	4 ^e trimestre				2 nd semestre				Année			
	2013*	2014	Var. à pcc	Performance**	2013*	2014	Var. à pcc	Performance**	2013*	2014	Var. à pcc	Performance**
TOTAL	2 449	2 814	+ 7,0 %	+ 6,2 pts	4 797	5 458	+ 7,3 %	+ 5,8 pts	9 834	10 890	+ 9,2 %	+ 6,5 pts
Europe et Afrique	1 261	1 365	+ 8 %	+ 8 pts	2 440	2 649	+ 9 %	+ 9 pts	5 162	5 483	+ 9 %	+ 6 pts
Chine	315	416	+ 18 %	+ 12 pts	576	755	+ 21 %	+ 15 pts	1 053	1 370	+ 28 %	+ 20 pts
Asie (hors Chine), Moyen-Orient, Océanie	351	359	- 3 %	+ 1 pt	678	712	+ 1 %	+ 3 pts	1 338	1 407	+ 6 %	+ 6 pts
Amérique du Nord	428	593	+ 7 %	+ 3 pts	888	1 166	+ 6 %	0 pt	1 785	2 267	+ 8 %	+ 3 pts
Amérique du Sud	94	81	-15 %	- 4 pts	215	176	- 19 %	- 4 pts	496	363	- 16 %	+ 0 pt

* Pour la période close au 31 décembre 2013, le chiffre d'affaires a été modifié par rapport à celui présenté dans les états financiers consolidés au 31 décembre 2013 publiés en février 2014, pour tenir compte des incidences liées à la première application au 1^{er} janvier 2014 des nouvelles normes sur la consolidation

** Sur la base des estimations de production automobile LMC & Valeo

Le Groupe affiche une performance supérieure à celle du marché dans les principales régions de production automobile :

- en **Chine**, le fort niveau d'investissements du Groupe et l'entrée progressive en production des prises de commandes au cours de ces dernières années, se traduisent par un chiffre d'affaires première monte (à périmètre et taux de change constants) en croissance de 28 %, supérieure de 20 points à celle de la production automobile ;
- en **Europe** (y compris Afrique), bénéficiant de l'attractivité de son portefeuille produits à haute valeur technologique et d'un mix client favorable, le chiffre d'affaires première monte (à périmètre et taux de change constants) s'inscrit en hausse de 9 %, soit une performance supérieure de 6 points à celle de la production automobile ;
- en **Amérique du Nord**, le chiffre d'affaires première monte (à périmètre et taux de change constants) s'inscrit en hausse de 8 %, soit une performance supérieure de 3 points à celle de la production automobile.

Valeo poursuit le rééquilibrage géographique de ses activités ⁽¹⁾...

La part du chiffre d'affaires première monte produit en Amérique du Nord est en hausse de 2 points à 20 %.

La part du chiffre d'affaires première monte produit en Chine progresse de 1 point et représente 14 % du chiffre d'affaires première monte.

La part du chiffre d'affaires première monte produit en Europe de l'Ouest diminue, quant à elle, de 1 point à 36 %.

¹ Incluant les joint-ventures consolidées selon la méthode proportionnelle

...et maintient l'équilibre et la diversification de son portefeuille clients ⁽¹⁾

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

La part des clients asiatiques est en baisse de 1 point à 26 % du chiffre d'affaires première monte.

La part des clients américains est en hausse de 1 point et représente 22 % du chiffre d'affaires première monte.

La part des clients français représente 16 % du chiffre d'affaires première monte, stable par rapport à 2013.

Le Groupe affiche une forte croissance dans le Pôle Système de Confort et d'Aide à la conduite et une performance supérieure à celle du marché dans les trois 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 des Pôles d'activité* (en millions d'euros)

	4 ^e trimestre				2 nd semestre				Année			
	2013**	2014	Var. CA	Var. CA OEM***	2013**	2014	Var. CA	Var. CA OEM***	2013**	2014	Var. CA	Var. CA OEM***
CDA	531	614	+ 16 %	+ 15 %	1 046	1 187	+ 13 %	+ 14 %	2 238	2 311	+ 3 %	+ 15 %
Propulsion	818	843	+ 3 %	+ 1 %	1 570	1 641	+ 5 %	+ 2 %	3 161	3 337	+ 6 %	+ 5 %
Thermique	837	934	+ 12 %	+ 5 %	1 669	1 823	+ 9 %	+ 5 %	3 372	3 637	+ 8 %	+ 8 %
Visibilité	761	957	+ 26 %	+ 10 %	1 472	1 813	+ 23 %	+ 9 %	2 967	3 614	+ 22 %	+ 9 %

* Incluant les ventes intersecteurs

** Pour la période close au 31 décembre 2013, le chiffre d'affaires a été modifié par rapport à celui présenté dans les états financiers consolidés au 31 décembre 2013 publiés en février 2014, pour tenir compte des incidences liées à la première application au 1^{er} janvier 2014 des nouvelles normes sur la consolidation

*** A périmètre et taux de change constants

Le chiffre d'affaires première monte, à périmètre et taux de change constants, du **Pôle Systèmes de Confort et d'Aide à la Conduite** augmente de 15 % 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). Le chiffre d'affaires publié, impacté par la cession de l'activité Mécanismes d'accès effective au 30 avril 2013, est en hausse de 3 % par rapport à 2013.

Les chiffres d'affaires première monte des **Pôles Systèmes Thermiques** et **Systèmes de Visibilité** augmentent de respectivement 8 % 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 CO₂, entre autres, les technologies d'admission d'air, de refroidissement moteur et d'éclairage à LED. Le chiffre d'affaires total du Pôle Systèmes de Visibilité est en hausse de 22 % suite à l'acquisition (effective au 1^{er} janvier 2014) de la participation de 50 % détenue par Osram dans la *joint-venture* Valeo Sylvania désormais consolidée à hauteur de 100 %.

Le chiffre d'affaires première monte du **Pôle Systèmes de Propulsion** surperforme la production automobile de 2 points malgré des décalages, sur 2015, du démarrage de certains projets clients.

¹ Incluant les *joint-ventures* consolidées selon la méthode proportionnelle

Au second semestre, la marge opérationnelle⁽¹⁾ est en hausse de 15 %, à 471 millions d'euros soit 7,4 % du chiffre d'affaires
Sur l'ensemble de l'année, la marge opérationnelle⁽¹⁾ croît de 15 %, à 913 millions d'euros soit 7,2 % du chiffre d'affaires, et le résultat net est en hausse de 28 %, à 562 millions d'euros soit à 4,4 % du chiffre d'affaires

Sur l'ensemble de l'année, la **marge brute** augmente de 10 % à 2 203 millions d'euros soit 17,3 % du chiffre d'affaires (+ 0,1 point par rapport à 2013).

Cette hausse résulte :

- d'un effet volume / inflation positif de 0,7 point ;
- de l'augmentation des amortissements dans un contexte de forte croissance organique (- 0,2 point) ;
- des difficultés économiques rencontrées en Amérique du Sud (- 0,2 point) ;
- d'éléments non récurrents et de l'impact de variation de périmètre défavorables (- 0,2 point).

Valeo poursuit ses efforts de **Recherche et Développement** pour répondre au niveau élevé de ses prises de commandes. Au cours de l'année 2014, l'effort brut de R&D croît de 8 % à 1 130 millions d'euros. Les dépenses de R&D nettes sont en hausse de 12 %, à 685 millions d'euros soit 5,4 % du chiffre d'affaires (+ 0,1 point par rapport à 2013).

Les frais administratifs et commerciaux se montent à 5,2 % du chiffre d'affaires, en baisse de 0,2 point par rapport à 2013. Les seuls frais administratifs et généraux représentent 3,5 % du chiffre d'affaires sur la période, en baisse également de 0,2 point par rapport à 2013.

La quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence s'élève à 51 millions d'euros. Elle tient compte du produit de réévaluation à la juste valeur de la participation antérieurement détenue dans Valeo Sylvania et de charges non récurrentes pour un produit net de 18 millions d'euros.

La marge opérationnelle⁽¹⁾ :

- **Au second semestre**, elle affiche une hausse de 15 %, à 471 millions d'euros soit 7,4 % du chiffre d'affaires affichant (+0,2 point) ;
- **Sur l'ensemble de l'année**, elle est en hausse de 15 %, à 913 millions d'euros soit 7,2 % du chiffre d'affaires (+0,4 point).

Le résultat opérationnel⁽²⁾ du Groupe augmente de 19 %, à 859 millions d'euros soit 6,8 % du chiffre d'affaires, après prise en compte notamment des plans de restructuration, en Amérique du Sud et au Japon, pour un montant global de 29 millions d'euros (14 millions d'euros au second semestre) et de pertes de valeur sur actifs immobilisés à hauteur de 15 millions d'euros (3 millions d'euros au second semestre).

Le coût de l'endettement financier net s'élève à 91 millions d'euros, en baisse de 7 % par rapport à 2013.

Le résultat net part du Groupe croît de 28 %, à 562 millions d'euros soit 4,4 % du chiffre d'affaires. Le taux effectif d'imposition s'établit à 19 % après la reconnaissance partielle d'impôts différés actifs résultant de l'amélioration de la rentabilité du Groupe en Amérique du Nord.

Hors éléments non récurrents, le résultat net part du Groupe⁽²⁾ est en hausse de 18 %, à 593 millions d'euros soit 4,7 % du chiffre d'affaires.

La rentabilité des capitaux employés (ROCE⁽²⁾) ainsi que le **taux de rendement des actifs (ROA⁽²⁾)** s'établissent à 31 % et 20 %.

¹ 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".

² Cf. glossaire financier, page 10

Au second semestre, l'EBITDA ⁽¹⁾ du Groupe est en hausse de 19 %, à 786 millions d'euros soit 12,3 % du chiffre d'affaires
Sur l'ensemble de l'année, la marge d'EBITDA est en hausse de 15 %, à 1 526 millions d'euros soit 12,0 % du chiffre d'affaires

EBITDA (en millions d'euros et en % du chiffre d'affaires)

	2 nd semestre			Année		
	2013*	2014	Variation	2013*	2014	Variation
Systèmes de Confort et d'Aide à la Conduite	147 14,1 %	176 14,8 %	+ 20 % + 0,7 pt	297 13,3 %	336 14,5 %	+ 13 % + 1,2 pt
Systèmes de Propulsion	160 10,2 %	200 12,2 %	+ 25 % + 2,0 pts	333 10,5 %	410 12,3 %	+ 23 % + 1,8 pt
Systèmes Thermiques	204 12,2 %	204 11,2 %	- - 1,0 pt	398 11,8 %	404 11,1 %	+ 2 % - 0,7 pt
Systèmes de Visibilité	149 10,1 %	214 11,8 %	+ 44 % + 1,7 pt	294 9,9 %	382 10,6 %	+ 30 % + 0,7 pt
Groupe	661 11,6 %	786 12,3 %	+ 19 % + 0,7 pt	1 327 11,4 %	1 526 12,0 %	+ 15 % + 0,6 pt

* Pour la période close au 31 décembre 2013, les données sectorielles ont été modifiées par rapport à celles présentées dans les comptes consolidés au 31 décembre 2013 publiés en février 2014, pour tenir compte des incidences liées à l'application des nouvelles normes sur la consolidation, à compter du 1^{er} janvier 2014, de manière rétrospective et du changement de définition de l'EBITDA et des actifs sectoriels dans le reporting interne du Groupe

Le **Pôle Systèmes de Confort et d'Aide à la Conduite** contribue à l'amélioration de l'EBITDA du Groupe reflétant la bonne performance opérationnelle du Pôle dans un contexte de forte croissance de son chiffre d'affaires ; l'EBITDA représente 14,5 % du chiffre d'affaires (+ 1,2 point), atteignant 14,8 % du chiffre d'affaires au 2nd semestre.

L'EBITDA du **Pôle Systèmes de Propulsion** est en nette amélioration, à 12,3 % du chiffre d'affaires (+ 1,8 point), reflétant l'amélioration tendancielle de la rentabilité du Pôle.

Le **Pôle Systèmes Thermiques** voit sa marge d'EBITDA baisser à 11,1 % du chiffre d'affaires (- 0,7 point) suite à la comptabilisation d'un élément non récurrent.

Conformément au plan de redressement engagé en 2012, la rentabilité du **Pôle Système de Visibilité** est en amélioration ; l'EBITDA représente 10,6 % du chiffre d'affaires (+ 0,7 point), atteignant 11,8 % du chiffre d'affaires au 2nd semestre, en ligne avec la performance enregistrée au niveau du Groupe.

¹ Cf. glossaire financier, page 10

**Au second semestre, génération de *cash flow* libre ⁽¹⁾ de 174 millions d'euros soit 327 millions d'euros sur l'ensemble de l'année
Dettes nettes à 341 millions d'euros au 31 décembre 2014**

Au second semestre 2014, la génération de ***cash flow* libre** est de 174 millions d'euros. Elle résulte principalement :

- de la progression de l'EBITDA de 19 %, à 786 millions d'euros ;
- de la maîtrise du besoin en fonds de roulement qui contribue à la génération de *cash* à hauteur de 31 millions d'euros ;
- de flux d'investissements en hausse de 8 %, à 485 millions d'euros, comprenant :
 - des investissements corporels pour un montant de 316 millions d'euros, et
 - des investissements incorporels (principalement coûts de développement capitalisés) pour un montant de 169 millions d'euros.

Au cours de l'année 2014, la génération de ***cash flow* libre** est de 327 millions d'euros en ligne avec 2013 (génération de *cash flow* libre de 341 millions d'euros). Elle résulte principalement :

- de l'amélioration de la performance opérationnelle de Valeo avec un EBITDA en progression de 15 %, à 1 526 millions d'euros ;
- de la maîtrise du besoin en fonds de roulement avec une consommation de *cash* limitée à 4 millions d'euros sur l'année, après une amélioration de 138 millions d'euros en 2013 ;
- de flux d'investissements en hausse de 7 %, à 936 millions d'euros, comprenant :
 - des investissements corporels pour un montant de 598 millions d'euros, et
 - des investissements incorporels (principalement coûts de développement capitalisés) pour un montant de 338 millions d'euros.

Le *cash flow* net ⁽¹⁾ est négatif à hauteur de 140 millions d'euros. Il tient compte :

- de frais financiers de 83 millions d'euros ;
- des dépenses liées aux autres éléments financiers de 384 millions d'euros comprenant notamment le paiement du dividende (144 millions d'euros), le coût de l'acquisition de la participation de 50 % détenue par Osram dans la *joint-venture* Valeo Sylvania (111 millions d'euros) ainsi que le coût du programme de rachat d'actions (73 millions d'euros).

Un bilan solide

L'**endettement financier net** est de 341 millions d'euros au 31 décembre 2014, stable par rapport au 31 décembre 2013.

Le **ratio de « leverage »** (l'endettement financier net rapporté à l'EBITDA) s'établit à 0,2 fois le montant de l'EBITDA et le **ratio de « gearing »** (endettement financier net rapporté aux capitaux propres hors intérêts minoritaires) à 12 % des capitaux propres.

Au 31 décembre 2014, le taux moyen et la durée moyenne de la dette financière s'établissent respectivement à 4,9 % et à 5,3 ans.

Augmentation du dividende au titre de 2014

Il sera proposé à l'Assemblée générale de verser, au titre de l'exercice 2014, un dividende de 2,20 euros par action, en hausse de 29 %, correspondant à un taux de distribution de 30 %.

¹ Cf. glossaire financier, page 10



Perspectives 2015

Sur la base des hypothèses suivantes :

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

Valeo se fixe pour objectifs en 2015 :

- une croissance supérieure à celle du marché dans les principales régions de production
- un taux de marge opérationnelle ⁽¹⁾ légèrement supérieur à celui de 2014

Prochains rendez-vous

Journée investisseurs, le 16 mars 2015

Chiffre d'affaires du premier trimestre 2015, le 23 avril 2015

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 CO₂ et le développement de la conduite intuitive.

Le Groupe a réalisé en 2014 un chiffre d'affaires de 12,7 milliards d'euros et a consacré plus de 10 % de son chiffre d'affaires première monte à la recherche et au développement. Valeo emploie 78 500 collaborateurs dans 29 pays dans 133 sites de production, 16 centres de recherche, 34 centres de développement et 15 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

Relations investisseurs

Thierry Lacorre

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

¹ Y compris la quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence ; cf. glossaire financier, page 10

Glossaire financier

- **Les prises de commandes** correspondent aux commandes matérialisant l'attribution des marchés à Valeo (y compris *joint-ventures* contrôlées à au moins 50 %) 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^{er} 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 non récurrentes, 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, (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 et (iii) de la variation des cessions de créances commerciales non récurrentes.
- **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.