

15.18

**Chiffre d'affaires en hausse de 15 % à 7,3 milliards d'euros**  
**Marge opérationnelle <sup>(1)</sup> en hausse de 23 % à 7,4 % du chiffre d'affaires**  
**Résultat net en hausse de 34 % à 4,7 % du chiffre d'affaires**  
**Génération de *cash flow* libre de 306 millions d'euros**  
**Prises de commandes <sup>(2)</sup> en hausse de 18 % à 10,7 milliards d'euros**  
**Révision à la hausse des objectifs 2015**

Jacques Aschenbroich, Directeur Général de Valeo, a déclaré :

*« Les résultats du 1<sup>er</sup> semestre 2015 illustrent le travail accompli par les équipes de Valeo au cours de ces dernières années pour renforcer la diversification de son portefeuille clients, le positionnement technologique de ses produits ainsi que l'équilibre géographique de ses différentes activités. Ils démontrent, quelles que soient les conditions de marché, la solidité du modèle de croissance de Valeo.*

*Le niveau record de nos prises de commandes à 10,7 milliards d'euros et la croissance de notre chiffre d'affaires de 15 % témoignent du succès commercial de nos technologies dans les domaines de la réduction des émissions de CO<sub>2</sub> et de la conduite intuitive. Cette croissance s'accompagne d'une progression de 23 % de notre marge opérationnelle, de 34 % de notre résultat net et d'un doublement de notre génération de cash flow libre. Ces résultats sont en avance sur le plan à moyen terme présenté lors de notre journée investisseurs, à Londres, le 16 mars 2015. »*

**Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2015 :**

- **Prises de commandes** de 10,7 milliards d'euros, en hausse de 18 %, + 13 % à périmètre et taux de change constants ;
- **Chiffre d'affaires consolidé de 7 298 millions d'euros**, en hausse de 15 %, + 6 % à périmètre et taux de change constants ;
- **Chiffre d'affaires première monte de 6 316 millions d'euros**, en hausse de 16 %, + 7 % à périmètre et taux de change constants, soit une croissance de 6 points supérieure à celle de la production automobile mondiale :
  - Europe : croissance de 10 % <sup>(3)</sup>, supérieure de 8 points à celle de la production automobile,
  - Asie : croissance de 6 % <sup>(3)</sup>, supérieure de 4 points à celle de la production automobile,
    - dont Chine : croissance de 10 % <sup>(3)</sup>, supérieure de 5 points à celle de la production automobile,
  - Amérique du Nord : croissance de 4 % <sup>(3)</sup>, supérieure de 1 point à celle de la production automobile,
  - Amérique du Sud : baisse de 13 % <sup>(3)</sup>, performance supérieure de 3 points à celle de la production automobile ;
- **Chiffre d'affaires du marché du remplacement** en hausse de 8 %, + 2 % à périmètre et taux de change constants ;
- **Marge opérationnelle <sup>(1)</sup>** en hausse de 23 %, à 538 millions d'euros, soit 7,4 % du chiffre d'affaires ;
- **Résultat net part du Groupe** en hausse de 34 %, à 344 millions d'euros, soit 4,7 % du chiffre d'affaires ;
- **Génération de *cash flow* libre <sup>(2)</sup> de 306 millions d'euros**, soit un doublement par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2014.

**Perspectives 2015**

Sur la base des hypothèses suivantes :

- une hausse de la production automobile <sup>(4)</sup> mondiale entre 2 % et 3 %, dont :
  - Europe hors Russie entre 4 % et 5 %,
  - Chine entre 4 % et 5 %,
- des prix de matières premières et des taux de change en ligne avec les niveaux actuels ;

Valeo revoit à la hausse ses objectifs pour l'année 2015 :

- une croissance supérieure à celle du marché dans les principales régions de production, y compris en Chine ;
- un taux de marge opérationnelle <sup>(1)</sup> supérieur à celui de 2014, avec un taux de marge opérationnelle au 2<sup>nd</sup> semestre légèrement supérieur à celui du 1<sup>er</sup> semestre 2015.

<sup>1</sup> Y compris la quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence ; cf. glossaire financier, page 8

<sup>2</sup> Cf. glossaire financier, page 8

<sup>3</sup> A périmètre et taux de change constants

<sup>4</sup> En ligne avec les estimations LMC

PARIS, France, le 27 juillet 2015 – A l'issue de la réunion du Conseil d'administration de Valeo qui s'est tenue le 24 juillet 2015, Valeo présente ses résultats du 1<sup>er</sup> semestre 2015 <sup>(1)</sup> :

		S1-2014*	S1-2015	Variation
Prises de commandes <sup>(2)</sup>	(en milliards d'euros)	9,1	10,7	+ 18 % / + 13 %**
Chiffre d'affaires	(en millions d'euros)	6 347	7 298	+ 15 % / + 6 %**
Chiffre d'affaires première monte	(en millions d'euros)	5 432	6 316	+ 16 % / + 7 %**
Frais de R&D nets	(en millions d'euros)	(350)	(402)	+ 15 %
	(en % du CA)	- 5,5 %	-5,5 %	-
Frais administratifs et généraux	(en millions d'euros)	(223)	(248)	+ 11 %
	(en % du CA)	- 3,5 %	-3,4 %	- 0,1 pt
Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	(en millions d'euros)	32	23	- 28 %
Marge opérationnelle	(en millions d'euros)	436	538	+ 23 %
y compris quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence <sup>(2)</sup>	(en % du CA)	6,9 %	7,4 %	+ 0,5 pt
Résultat net part du Groupe	(en millions d'euros)	256	344	+ 34 %
	(en % du CA)	4,0 %	4,7 %	+ 0,7 pt
Résultat net de base par action	(en euros)	3,29	4,41	+ 34 %
Résultat net part du Groupe hors éléments non récurrents <sup>(2)</sup>	(en millions d'euros)	272	357	+ 31 %
	(en % du CA)	4,3 %	4,9 %	+ 0,6 pt
Résultat net de base par action hors éléments non récurrents	(en euros)	3,50	4,58	+ 31 %
ROCE <sup>(2)</sup>		32 %***	32 %	-
ROA <sup>(2)</sup>		20 %***	21 %	+ 1 pt
EBITDA <sup>(2)</sup>	(en millions d'euros)	734	913	+ 24 %
	(en % du CA)	11,6 %	12,5 %	+ 0,9 pt
Flux d'investissements corporels et incorporels	(en millions d'euros)	(451)	(539)	+ 20 %
Cash flow libre <sup>(2)</sup>	(en millions d'euros)	153	306	+ 100 %
Endettement financier net <sup>(2)</sup>	(en millions d'euros)	525	219	- 58 %
Gearing		22 %	7 %	na

\* Pour la période close au 30 juin 2014, les résultats ont été modifiés par rapport à ceux présentés dans les comptes consolidés au 30 juin 2014, publiés en juillet 2014, pour tenir compte, de manière rétrospective, des incidences de l'application de la nouvelle interprétation IFRIC 21 - Taxes, à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2015

\*\* A périmètre et taux de change constants

\*\*\* Pour la période close au 30 juin 2014, le ROCE et le ROA ont été modifiés par rapport à ceux présentés dans les comptes consolidés au 30 juin 2014, publiés en juillet 2014, pour tenir compte, de la nouvelle définition appliquée sur ces indicateurs au 31 décembre 2014, publiés en février 2015

\*\*\*\*\*

## Prises de commandes à 10,7 milliards d'euros en hausse de 18 % (+ 13 % à périmètre et taux de change constants), confirmant le fort potentiel de croissance du Groupe

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre, les prises de commandes qui s'élèvent à 10,7 milliards d'euros, en hausse de 18 %, confirment le potentiel du Groupe à surperformer la production automobile mondiale de 5 points en moyenne par an sur la période 2015-2020.

Les prises de commandes se répartissent par région comme suit :

- en Asie, 29 % des prises de commandes ; la Chine représente 25 % des prises de commandes dont 44 % auprès des constructeurs chinois locaux ;
- en Europe, 49 % des prises de commandes, illustrant le bon positionnement des nouveaux produits et des nouvelles technologies de Valeo ;
- en Amérique du Nord, 21 % des prises de commandes.

La part élevée des innovations dans les prises de commandes (30 %) confirme les choix technologiques du Groupe.

<sup>1</sup> A la date du communiqué, les comptes consolidés du 1<sup>er</sup> semestre 2015 ont fait l'objet d'une revue limitée par les Commissaires aux comptes.

<sup>2</sup> Cf. glossaire financier, page 8

## Croissance de la production automobile de 1,2 %

La production automobile, en hausse de 1,2 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2014, bénéficie de la reprise du marché en Europe hors Russie (+ 4 %) ainsi que de la poursuite de la croissance en Amérique du Nord (+ 3 %) et en Asie (+ 2 %) malgré un ralentissement de la croissance en Chine (+ 5 %). La production en Amérique du Sud est en forte baisse (- 16 %).

Production automobile (en variation annuelle)

	1 <sup>er</sup> trimestre 2015*	2 <sup>e</sup> trimestre 2015*	1 <sup>er</sup> semestre 2015*
<b>TOTAL</b>	<b>+ 2,2 %</b>	<b>+ 0,3%</b>	<b>+ 1,2 %</b>
Europe et Afrique	+ 4 %	- 1 %	+ 2 %
hors Russie	+ 7 %	+ 2 %	+ 4 %
Asie et Moyen-Orient et Océanie	+ 3 %	+ 1 %	+ 2 %
Dont Chine	+ 8 %	+ 3 %	+ 5 %
Hors Chine	- 2 %	- 1 %	- 1 %
Amérique du Nord	+ 2%	+ 3 %	+ 3 %
Amérique du Sud	- 15%	- 18 %	- 16 %

\* Estimations de production automobile LMC & Valeo

## Chiffre d'affaires en hausse de 15 %

Le **chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> semestre**, en hausse de 15 % (+ 6 % à périmètre et taux de change constants), s'élève à 7 298 millions d'euros.

Les **variations des taux de change** au cours du 1<sup>er</sup> semestre ont un impact positif de 8,5 %, en raison principalement de la dépréciation de l'euro face au dollar et au yuan.

Les **changements de périmètre** ont un impact non significatif sur la période (+ 0,5 %).

Chiffre d'affaires (en millions d'euros)

	En % du CA S1 2015	1 <sup>er</sup> trimestre				2 <sup>e</sup> trimestre				1 <sup>er</sup> semestre			
		2014	2015	Var.	Var. à pcc*	2014	2015	Var.	Var. à pcc*	2014	2015	Var.	Var. à pcc*
<b>Total</b>	<b>100 %</b>	<b>3 112</b>	<b>3 581</b>	<b>+ 15 %</b>	<b>+ 6 %</b>	<b>3 235</b>	<b>3 717</b>	<b>+ 15 %</b>	<b>+ 6 %</b>	<b>6 347</b>	<b>7 298</b>	<b>+ 15 %</b>	<b>+ 6 %</b>
dont :													
Première monte	87 %	2 677	3 113	+ 16 %	+ 7 %	2 755	3 203	+ 16 %	+ 6 %	5 432	6 316	+ 16 %	+ 7 %
Remplacement	11 %	376	400	+ 6 %	+ 1 %	377	413	+ 10 %	+ 3 %	753	813	+ 8 %	+ 2 %
Divers	2 %	59	68	+ 15 %	+ 10 %	103	101	- 2 %	- 5 %	162	169	+ 4 %	+ 1 %

\* A périmètre et taux de change constants

Le **chiffre d'affaires première monte** s'élève à 6 316 millions d'euros (87 % du chiffre d'affaires total) et augmente de 16 % (+ 7 % à périmètre et taux de change constants). Cette performance, régulière tout au long du semestre, 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** (11 % du chiffre d'affaires total) est en croissance de 8 % (+ 2 % à périmètre et taux de change constants). Au 2<sup>e</sup> trimestre, la croissance de cette activité est en amélioration (+10 % contre + 6 % au 1<sup>er</sup> trimestre). Il convient de noter que les activités coréennes du marché du remplacement ont été pénalisées par l'évolution des taux de change : hors chiffre d'affaires provenant de la Corée du Sud, le chiffre d'affaires du marché du remplacement est en hausse de 4 % à périmètre et taux de change constants.

Le **chiffre d'affaires « Divers »** (2 % du chiffre d'affaires total), composé principalement de ventes d'outillages liées au démarrage de nouveaux projets, est en hausse de 4 % (+ 1 % à périmètre et taux de change constants).

## Le chiffre d'affaires première monte affiche une croissance de 7 % à périmètre et taux de change constants, supérieure de 6 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 liées à la réduction des émissions de CO<sub>2</sub> et à la conduite intuitive ;
- de son positionnement auprès des clients allemands et asiatiques ;
- de la progression de ses activités en Asie et dans les pays émergents.

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

	1 <sup>er</sup> trimestre				2 <sup>e</sup> trimestre				1 <sup>er</sup> semestre			
	2014	2015	Var. à pcc	Performance*	2014	2015	Var. à pcc	Performance*	2014	2015	Var. à pcc	Performance*
<b>TOTAL</b>	<b>2 677</b>	<b>3 113</b>	<b>+ 7 %</b>	<b>+ 5 pts</b>	<b>2 755</b>	<b>3 203</b>	<b>+ 6 %</b>	<b>+ 6 pts</b>	<b>5 432</b>	<b>6 316</b>	<b>+ 7 %</b>	<b>+ 6 pts</b>
Europe et Afrique	1 403	1 542	+ 10 %	+ 6 pts	1 431	1 576	+ 10 %	+ 11 pts	2 834	3 118	+ 10 %	+ 8 pts
Asie et Moyen-Orient et Océanie	640	814	+ 8 %	+ 5 pts	670	835	+ 4 %	+ 3 pts	1 310	1 649	+ 6 %	+ 4 pts
Chine	290	409	+ 15 %	+ 7 pts	325	440	+ 6 %	+ 3 pts	615	849	+ 10 %	+ 5 pts
Hors Chine	350	405	+ 3 %	+ 5 pts	345	395	+ 2 %	+ 3 pts	695	800	+ 2 %	+ 3 pts
Amérique du Nord	538	674	+ 4 %	+ 2 pts	563	717	+ 4 %	+ 1 pt	1 101	1 391	+ 4 %	+ 1 pt
Amérique du Sud	96	83	- 16 %	- 1 pt	91	75	- 11 %	+ 7 pts	187	158	- 13 %	+ 3 pts

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

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

- en **Europe** (y compris Afrique), bénéficiant de l'attractivité de son portefeuille produits à haute valeur technologique et d'un *mix* client et géographique favorable, le chiffre d'affaires première monte (à périmètre et taux de change constants) est en hausse de 10 %, soit une performance supérieure de 8 points à celle de la production automobile ;
- en **Chine**, le chiffre d'affaires première monte (à périmètre et taux de change constants) est en croissance de 10 % et affiche une performance supérieure de 5 points à celle de la production automobile, grâce à l'entrée progressive en production des prises de commandes enregistrées au cours de ces dernières années, y compris auprès constructeurs chinois locaux qui représentent, dans ce pays, environ 20 % du chiffre d'affaires première monte et 44 % des prises des commandes ;
- En **Asie hors Chine**, le chiffre d'affaires première monte de Valeo (à périmètre et taux de change constants) est en hausse de 2 % (3 points de surperformance), affichant une performance supérieure à celle de la production automobile dans chacun des pays de la région ;
- en **Amérique du Nord**, le chiffre d'affaires première monte (à périmètre et taux de change constants) est en hausse de 4 %, soit une performance supérieure de 1 point à celle de la production automobile ;
- en **Amérique du sud**, le chiffre d'affaires première monte (à périmètre et taux de change constants) s'inscrit en forte baisse à - 13 %, soit une performance supérieure de 3 points à celle de la production automobile.

## Valeo poursuit le rééquilibrage géographique de ses activités...

La répartition du chiffre d'affaires produit par Valeo entre les différentes régions de production évolue notamment en fonction de la fluctuation des taux de change :

- la part du chiffre d'affaires première monte produit en Amérique du Nord est en hausse de 2 points à 22 % ;
- la part du chiffre d'affaires première monte produit en Chine progresse de 2 points à 13 % du chiffre d'affaires première monte ;
- la part du chiffre d'affaires première monte produit en Europe de l'Ouest diminue de 3 points à 35 % ;
- la part du chiffre d'affaires première monte produit en Amérique du Sud diminue de 1 point à 2 %.

## ...et maintient l'équilibre et la diversification de son portefeuille clients

- 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 25 % du chiffre d'affaires première monte ;
- la part des clients américains est en hausse de 1 point, à 23 % du chiffre d'affaires première monte ;
- la part des clients français représente 16 % du chiffre d'affaires première monte, en baisse de 1 point par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2014.

## Le Groupe affiche une forte croissance dans le Pôle Systèmes 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)

	1 <sup>er</sup> trimestre				2 <sup>e</sup> trimestre				1 <sup>er</sup> semestre			
	2014	2015	Var. CA	Var. CA OEM**	2014	2015	Var. CA	Var. CA OEM**	2014	2015	Var. CA	Var. CA OEM**
CDA	552	657	+ 19 %	+ 13 %	572	679	+ 19 %	+ 13 %	1 124	1 336	+ 19 %	+ 13 %
Propulsion	848	948	+ 12 %	+ 4 %	848	978	+ 15 %	+ 7 %	1 696	1 926	+ 14 %	+ 5 %
Thermique	880	1 007	+ 14 %	+ 4 %	934	1 039	+ 11 %	+ 1 %	1 814	2 046	+ 13 %	+ 2 %
Visibilité	876	1 022	+ 17 %	+ 9 %	925	1 072	+ 16 %	+ 7 %	1 801	2 094	+ 16 %	+ 8 %

\* Incluant les ventes intersecteurs

\*\* A périmètre et taux de change constants

Les chiffres d'affaires première monte, à périmètre et taux de change constants, des **Pôles Systèmes de Confort et d'Aide à la Conduite** et **Systèmes de Visibilité** augmentent respectivement de 13 % et 8 %, bénéficiant de l'intérêt croissant du marché pour les produits liés à la conduite intuitive (écrans et systèmes d'aide au parking, de vision et de radar) et les éclairages à LED.

La croissance, à périmètre et taux de change constants, du chiffre d'affaires première monte du **Pôle Système de Propulsion** (+ 5 % au cours du 1<sup>er</sup> semestre) s'améliore au 2<sup>ème</sup> trimestre (+7 %), reflétant l'entrée progressive en production de technologies innovantes (Alternateur EG, double embrayage, amortisseur d'acyclisme moteur) ayant pour objet la réduction des émissions de CO<sub>2</sub>.

## Le résultat net est en hausse de 34 %, à 344 millions d'euros, soit à 4,7 % du chiffre d'affaires

**La marge opérationnelle<sup>(1)</sup> est en hausse de 23 %, à 538 millions d'euros, soit 7,4 % du chiffre d'affaires**

**La marge brute** augmente de 19 %, à 1 280 millions d'euros, soit 17,5 % du chiffre d'affaires (+ 0,5 point par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2014). Cette hausse résulte principalement d'un effet volume/inflation (+ 0,4 point) et de l'amélioration de l'efficacité opérationnelle (+ 0,3 point).

Valeo poursuit ses efforts de **Recherche et Développement** pour répondre au niveau élevé de ses prises de commandes. Au cours du 1<sup>er</sup> semestre, l'effort brut de R&D croît de 14 %, à 644 millions d'euros. Les dépenses de R&D nettes sont stables, à 5,5 % du chiffre d'affaires.

**Les frais administratifs et généraux** représentent 3,4 % du chiffre d'affaires, en baisse de 0,1 point par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2014.

**La quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence** s'élève à 23 millions d'euros, équivalant à 0,3 % du chiffre d'affaires, soit une baisse de 0,2 point de marge par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2014. Cette baisse résulte principalement de la non récurrence du produit de réévaluation à la juste valeur de la participation antérieurement détenue dans Valeo Sylvania enregistré au 1<sup>er</sup> semestre 2014 (- 0,3 point).

<sup>1</sup> Y compris quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence ; cf. glossaire financier, page 8

**La marge opérationnelle**<sup>(1)</sup> affiche une hausse de 23 %, à 538 millions d'euros, soit 7,4 % du chiffre d'affaires (+0,5 point par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2014).

**Le résultat opérationnel**<sup>(2)</sup> augmente de 29 %, à 517 millions d'euros, soit 7,1 % du chiffre d'affaires (+0,8 point par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2014). Il tient compte d'autres produits et charges pour un montant global de -21 millions d'euros, incluant notamment des plans de restructuration en Amérique du Sud, au Japon et en Russie.

**Le coût de l'endettement financier net** s'élève à 43 millions d'euros, en baisse de 9 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2014.

**Le taux effectif d'imposition** s'établit à 19 % après la reconnaissance partielle d'impôts différés actifs résultant de l'amélioration de la profitabilité du Groupe en Amérique du Nord.

**Le résultat net part du Groupe** croît de 34 %, à 344 millions d'euros, soit 4,7 % du chiffre d'affaires (+0,7 point par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2014).

**Hors éléments non récurrents, le résultat net part du Groupe**<sup>(2)</sup> est en hausse de 31 %, à 357 millions d'euros, soit 4,9 % du chiffre d'affaires.

**La rentabilité des capitaux employés** (ROCE<sup>(2)</sup>) ainsi que le **taux de rendement des actifs** (ROA<sup>(2)</sup>) s'établissent respectivement à 32 % et 21 %.

## L'EBITDA<sup>(2)</sup> du Groupe est en hausse de 24 %, à 913 millions d'euros, soit 12,5 % du chiffre d'affaires (+ 0,9 point par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2014)

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

		1 <sup>er</sup> semestre		
		2014*	2015	Variation
Systèmes de Confort et d'Aide à la Conduite	(en millions d'euros)	159	193	+ 21 %
	(en % du CA)	14,1 %	14,4 %	+ 0,3 pt
Systèmes de Propulsion	(en millions d'euros)	207	233	+ 13 %
	(en % du CA)	12,2 %	12,1 %	- 0,1 pt
Systèmes Thermiques	(en millions d'euros)	199	228	+ 15 %
	(en % du CA)	11,0 %	11,1 %	+ 0,1 pt
Systèmes de Visibilité	(en millions d'euros)	167	248	+ 49 %
	(en % du CA)	9,3 %	11,8 %	+ 2,5 pts

\* Pour la période close au 30 juin 2014, l'EBITDA du Groupe a été modifié par rapport à celui présenté dans les comptes consolidés au 30 juin 2014 publiés en juillet 2014, pour tenir compte de manière rétrospective des incidences sur le coût des ventes de l'application de la nouvelle interprétation IFRIC 21 - Taxes, à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2015.

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 14,4 % du chiffre d'affaires (+ 0,3 point par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2014).

Dans la continuité du redressement engagé en 2012, la rentabilité du **Pôle Système de Visibilité** continue de progresser ; l'EBITDA représente 11,8 % du chiffre d'affaires (+ 2,5 points par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2014).

## Génération de **cash flow libre**<sup>(2)</sup> de 306 millions d'euros, 2 fois supérieure à celle du 1<sup>er</sup> semestre 2014

La génération de **cash flow libre**<sup>(2)</sup> de 306 millions d'euros, 2 fois supérieure à celle du 1<sup>er</sup> semestre 2014, résulte principalement :

- de la progression de l'EBITDA<sup>(2)</sup> de 24 %, à 913 millions d'euros ;
- de la gestion stricte du besoin en fonds de roulement qui contribue à la génération de **cash** à hauteur de 48 millions d'euros ;
- de la maîtrise des flux d'investissements à 539 millions d'euros, soit 7,4 % du chiffre d'affaires.

<sup>1</sup> Y compris quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence ; cf. glossaire financier, page 8

<sup>2</sup> Cf. glossaire financier, page 8



Le **cash flow net** <sup>(1)</sup> est de 109 millions d'euros. Il tient compte :

- de frais financiers de 56 millions d'euros ;
- de dépenses liées aux autres éléments financiers de 141 millions d'euros dont 172 millions d'euros au titre du paiement du dividende aux actionnaires.

## Endettement financier net à 219 millions d'euros au 30 juin 2015

L'**endettement financier net** <sup>(1)</sup> est de 219 millions d'euros au 30 juin 2015, en baisse de 122 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2014.

Le **ratio de « leverage »** (l'endettement financier net rapporté à l'EBITDA) s'établit à 0,1 et le **ratio de « gearing »** (endettement financier net rapporté aux capitaux propres hors intérêts minoritaires) à 7 % des capitaux propres.

Au 30 juin 2015, la durée moyenne de la dette financière s'établit à 4,6 ans.

## Perspectives 2015

Sur la base des hypothèses suivantes :

- une hausse de la production automobile <sup>(2)</sup> mondiale entre 2 % et 3 % dont :
  - Europe hors Russie entre 4 % et 5 %,
  - Chine entre 4 % et 5 %,
- des prix de matières premières et des taux de change en ligne avec les niveaux actuels ;

Valeo revoit à la hausse ses objectifs pour l'année 2015 :

- une croissance supérieure à celle du marché dans les principales régions de production y compris en Chine ;
- un taux de marge opérationnelle <sup>(3)</sup> supérieur à celui de 2014 avec un taux de marge opérationnelle au 2<sup>nd</sup> semestre légèrement supérieur à celui du 1<sup>er</sup> semestre 2015.

## Faits marquants

Le 11 mai 2015, l'agence de notation Moody's a relevé la note de crédit de Valeo à « Baa2 », perspective « stable » et la note court terme à « Prime-2 »

Le 18 juin 2015, Valeo a annoncé avoir acquis une participation de 10,5 % dans Aledia dans le cadre d'une augmentation de capital de cette société. *Start-up* technologique, Aledia développe des LEDs 3D pour l'éclairage général et l'éclairage pour l'automobile. L'objectif de Valeo est d'accélérer et d'étendre à moyen terme son offre de solutions innovantes d'éclairage intérieur et extérieur pour l'automobile.

## Prochain rendez-vous

Chiffre d'affaires du 3<sup>e</sup> trimestre 2015, le 21 octobre 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 CO<sub>2</sub> et le développement de la conduite intuitive. En 2014, le Groupe a réalisé 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 81 800 collaborateurs dans 29 pays dans 136 sites de production, 16 centres de recherche, 34 centres de développement et 15 plates-formes de distribution.*

*Valeo est coté sur le marché Euronext Paris et fait partie de l'indice CAC 40.*

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

<sup>1</sup> Cf. glossaire financier, page 8

<sup>2</sup> En ligne avec les estimations LMC

<sup>3</sup> Y compris quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence ; cf. glossaire financier, page 8

## Glossaire financier

- **Les prises de commandes** correspondent aux commandes matérialisant l'attribution des marchés à Valeo (y compris *joint-ventures* dans lesquelles la participation est d'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. *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) à la marge opérationnelle avant amortissements, pertes de valeur (comprises dans la marge opérationnelle) 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 27 mars 2015 (sous le numéro D.15-0220).

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.