

Hausse de 14 % du chiffre d'affaires à 14,5 milliards d'euros

Hausse de 22 % de la marge opérationnelle ⁽¹⁾ à 1 116 millions d'euros soit 7,7 % du chiffre d'affaires

Hausse de 30 % du résultat net à 729 millions d'euros à 5,0 % du chiffre d'affaires

Hausse de 73 % de la génération de cash flow libre ⁽²⁾ soit 565 millions d'euros

Hausse de 15 % des prises de commandes ⁽²⁾ à 20,1 milliards d'euros

Jacques Aschenbroich, Directeur Général de Valeo, a déclaré :

« Les résultats 2015 illustrent le travail accompli par nos équipes au cours de ces dernières années pour renforcer la diversification de notre portefeuille clients, le positionnement technologique de nos produits ainsi que l'équilibre géographique de nos différentes activités.

Malgré la volatilité de certains de nos marchés géographiques, nous affichons, au cours de l'année 2015, une accélération de la croissance de notre chiffre d'affaires, supérieure à celle du marché dans toutes les régions du monde, démontrant ainsi, une nouvelle fois, la solidité de notre modèle de croissance. Cette croissance s'accompagne d'une progression de 22 % de la marge opérationnelle à 7,7 % du chiffre d'affaires, de 30 % du résultat net et d'une hausse de 73 % de la génération de cash flow libre.

Enfin, le niveau record de nos prises de commandes à 20,1 milliards d'euros témoigne du succès commercial de nos technologies dans les domaines de la réduction des émissions de CO₂ et de la conduite intuitive. Cette bonne dynamique nous conforte dans l'atteinte des objectifs 2020 présentés à Londres en mars 2015. »

Au cours du 4^{ème} trimestre :

- **Chiffre d'affaires de 3 797 millions d'euros**, en hausse de 15 % (+ 488 millions d'euros), + 9 % à périmètre et taux de change constants

Au cours du 2nd semestre :

- **Chiffre d'affaires de 7 246 millions d'euros**, en hausse de 14 %, + 8 % à périmètre et taux de change constants
- **Marge opérationnelle ⁽¹⁾** en hausse de 21 %, à 578 millions d'euros, soit 8,0 % du chiffre d'affaires
- **Résultat net part du Groupe** en hausse de 26 %, à 385 millions d'euros, soit 5,3 % du chiffre d'affaires
Hors éléments non récurrents, résultat net en hausse de 46 %, à 468 millions d'euros, soit 6,5 % du chiffre d'affaires
- **Génération de cash flow libre ⁽²⁾ de 259 millions d'euros**, soit une hausse de 49 % par rapport à 2014

Sur l'ensemble de l'année 2015 :

- **Prises de commandes ⁽²⁾** de 20,1 milliards d'euros, en hausse de 15 %
- **Chiffre d'affaires de 14 544 millions d'euros**, en hausse de 14 %, + 7 % à périmètre et taux de change constants
- **Chiffre d'affaires première monte de 12 600 millions d'euros**, en hausse de 16 %, + 8 % à périmètre et taux de change constants soit une croissance de 6 pts supérieure à celle de la production automobile mondiale
- **Marge opérationnelle ⁽¹⁾** en hausse de 22 %, à 1 116 millions d'euros, soit 7,7 % du chiffre d'affaires
- **Résultat net part du Groupe** en hausse de 30 %, à 729 millions d'euros, soit 5,0 % du chiffre d'affaires
Hors éléments non récurrents, résultat net en hausse de 39 %, à 825 millions d'euros, soit 5,7 % du chiffre d'affaires
- **Génération de cash flow libre ⁽²⁾ de 565 millions d'euros**, soit une hausse de 73 % par rapport à 2014

¹ Y compris la quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence ; cf. glossaire financier, page 13

² Cf. glossaire financier, page 13



Dividende au titre de l'exercice 2015

Proposition de distribution d'un dividende de 3 euros par action, en hausse de 36 %, correspondant à un taux de distribution de 32 %

Perspectives 2016

Sur la base des hypothèses suivantes :

- une hausse de la production automobile mondiale d'environ 2,5 %, dont en :
 - Europe de l'ordre de + 2 %
 - Chine, de l'ordre de + 5 %
 - Amérique du Nord, 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 2016 :

- forte croissance du chiffre d'affaires supérieure à celle du marché dans les principales régions de production, y compris en Chine
- légère hausse de la marge opérationnelle⁽¹⁾ (en % du chiffre d'affaires) malgré l'augmentation des frais nets de R&D nécessaire à la croissance future du Groupe dans les domaines de la réduction des émissions de CO₂ et de la conduite intuitive

¹ Y compris la quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence ; cf. glossaire financier, page 13

PARIS, France, le 18 février 2016 – Le Conseil d'administration de Valeo, réuni ce jour, a arrêté les comptes consolidés et annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2015 ⁽¹⁾ :

S2-2014*	S2-2015	Variation		2014	2015	Variation
8,4	9,4	+ 12 %	Prises de commandes ⁽²⁾ <i>(en milliards d'euros)</i>	17,5	20,1	+ 15 %
6 378	7 246	+ 14 % / + 8 %**	Chiffre d'affaires <i>(en millions d'euros)</i>	12 725	14 544	+ 14 % / + 7 %**
5 458	6 284	+ 15 % / + 9 %**	Chiffre d'affaires première monte <i>(en millions d'euros)</i>	10 890	12 600	+ 16 % / + 8 %**
(335)	(395)	+ 18 %	Frais de R&D nets <i>(en millions d'euros)</i>	(685)	(797)	+ 16 %
-5,3 %	-5,5 %	- 0,2 pt	<i>(en % du CA)</i>	-5,4 %	-5,5 %	- 0,1 pt
(226)	(238)	+ 5 %	Frais administratifs et généraux <i>(en millions d'euros)</i>	(449)	(486)	+ 8 %
-3,5 %	-3,3 %	+ 0,2 pt	<i>(en % du CA)</i>	-3,5 %	-3,3 %	+ 0,2 pt
19	33	+ 74 %	Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence <i>(en millions d'euros)</i>	51	56	+ 10 %
477	578	+ 21 %	Marge opérationnelle ⁽³⁾ <i>(en millions d'euros)</i>	913	1 116	+ 22 %
7,5 %	8,0 %	+ 0,5 pt	<i>(en % du CA)</i>	7,2 %	7,7 %	+ 0,5 pt
306	385	+ 26 %	Résultat net part du Groupe <i>(en millions d'euros)</i>	562	729	+ 30 %
4,8 %	5,3 %	+ 0,5 pt	<i>(en % du CA)</i>	4,4 %	5,0 %	+ 0,6 pt
-	-	-	Résultat net de base par action <i>(en euros)</i>	7,23	9,33	+ 29 %
321	468	+ 46 %	Résultat net part du Groupe ⁽²⁾ hors éléments non récurrents <i>(en millions d'euros)</i>	593	825	+ 39 %
5,0 %	6,5 %	+ 1,5 pt	<i>(en % du CA)</i>	4,7 %	5,7 %	+ 1,0 pt
-	-	-	Résultat net de base par action hors éléments non récurrents <i>(en euros)</i>	7,63	10,56	+ 38 %
30 %	33 %	+ 3 pts	ROCE ⁽²⁾	30 %	33 %	+ 3 pts
19 %	20 %	+ 1 pts	ROA ⁽²⁾	19 %	20 %	+ 1 pts
792	934	+ 18 %	EBITDA ⁽²⁾ <i>(en millions d'euros)</i>	1 526	1 847	+ 21 %
12,4 %	12,9 %	+ 0,5 pt	<i>(en % du CA)</i>	12,0 %	12,7 %	+ 0,7 pt
(485)	(570)	+ 18 %	Flux d'investissements corporels et incorporels <i>(en millions d'euros)</i>	(936)	(1 109)	+ 18 %
174	259	+ 49 %	Cash flow libre ⁽²⁾ <i>(en millions d'euros)</i>	327	565	+ 73 %
377***	124	- 67 %	Endettement financier net ⁽²⁾ <i>(en millions d'euros)</i>	377***	124	- 67 %
-	-	-	Gearing	14 %***	4 %	na

* Pour le 2nd semestre 2014, les résultats ont été modifiés par rapport à ceux présentés dans les comptes consolidés 31 décembre 2014, publiés en février 2015, pour tenir compte, de manière rétrospective, des incidences de l'application de la nouvelle interprétation IFRIC 21 - Taxes, à compter du 1^{er} janvier 2015

** A périmètre et taux de change constants

*** Pour le 2nd semestre 2014 et l'année 2014, les résultats ont été modifiés par rapport à ceux présentés dans les comptes consolidés 31 décembre 2014, publiés en février 2015, pour tenir compte, de manière rétrospective, des incidences de l'application de la nouvelle définition de l'endettement financier net, à compter du 1^{er} janvier 2015

¹ A la date du communiqué, les comptes consolidés de l'exercice 2015 ont été audités et certifiés sans réserve par les Commissaires aux Comptes

² Cf. glossaire financier, page 13

³ Y compris la quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence ; cf. glossaire financier, page 13

Prises de commandes à 20,1 milliards d'euros en hausse de 15 %, confirmant le fort potentiel de croissance du Groupe

Au cours de l'exercice 2015, les prises de commandes qui s'élèvent à 20,1 milliards d'euros, en hausse de 15 %, confirment le potentiel du Groupe à surperformer la production automobile mondiale de 5 pts en moyenne par an sur la période 2015-2020.

Les prises de commandes restent très équilibrées entre les différentes régions :

- en Asie, 28 % des prises de commandes ; la Chine représente 20 % des prises de commandes dont 41 % auprès des constructeurs chinois locaux ;
- en Europe (et Afrique), 46% des prises de commandes, illustrant le bon positionnement des nouveaux produits et des nouvelles technologies de Valeo dans les domaines de la réduction des émissions de CO₂ (48V, le double embrayage, technologie LED dans le domaine de l'activité éclairage,...) et de la conduite intuitive (écrans et systèmes d'aide au parking, de vision et de radar,...) ;
- en Amérique du Nord, 25 % des prises de commandes.

La part élevée des innovations dans les prises de commandes (37 %) confirme les choix technologiques du Groupe.

Au cours de l'année 2015, croissance de la production automobile de 2%

La production automobile, en hausse de 2 % par rapport à 2014, bénéficie de la reprise du marché européen hors Russie (+ 8 %) ainsi que de la poursuite de la croissance en Amérique du Nord (+ 3 %).

En Chine, la production automobile a été marquée par une forte volatilité au 2nd semestre : après une forte baisse au 3^{ème} trimestre (- 8 %), la production automobile a enregistré une forte accélération au cours du 4^{ème} trimestre (+ 13 %). Sur l'ensemble de l'année, la production automobile en Chine est en hausse de 4 %.

La production en Amérique du Sud reste en forte baisse (- 19 %).

Production automobile (en variation annuelle)

	4 ^e trimestre 2015*	2 nd semestre 2015*	Année 2015*
TOTAL	+ 4 %	+ 2 %	+ 2 %
Europe et Afrique	+ 4 %	+ 5 %	+ 5 %
hors Russie	+ 7 %	+ 8 %	+ 8 %
Asie et Moyen-Orient et Océanie	+ 7 %	+ 2%	+ 1 %
dont Chine	+ 13 %	+ 4 %	+ 4 %
hors Chine	0 %	- 1 %	- 1 %
Amérique du Nord	+ 3 %	+ 4 %	+ 3 %
Amérique du Sud	- 26 %	- 23 %	- 19 %

* Estimations de production automobile LMC

Accélération de la croissance du chiffre d'affaires, en hausse de 14 % sur l'ensemble de l'année

Le **chiffre d'affaires de l'exercice**, en hausse de 14 % (+ 7 % à périmètre et taux de change constants), s'élève à 14 544 millions d'euros. La croissance du chiffre d'affaires, à périmètre et taux de change constants, accélère pour atteindre un niveau de + 9 % au 4^{ème} trimestre, contre une croissance au second semestre et sur l'ensemble de l'exercice de respectivement + 8 % et + 7 %.

Les **variations des taux de change** de l'exercice ont un impact positif de 7 % (+ 6 % au second semestre), en raison principalement de la dépréciation de l'euro face au dollar et au yuan. **Les changements de périmètre** ont un impact nul sur la période.

Chiffre d'affaires (en millions d'euros)

	En % du CA total 2015	4 ^e trimestre				2 nd semestre				Année			
		2014	2015	Var.	Var. à pcc*	2014	2015	Var.	Var. à pcc*	2014	2015	Var.	Var. à pcc*
Total	100 %	3 309	3 797	+ 15 %	+ 9 %	6 378	7 246	+ 14 %	+ 8 %	12 725	14 544	+ 14 %	+ 7 %
dont :													
Première monte	87 %	2 814	3 294	+ 17 %	+ 12 %	5 458	6 284	+ 15 %	+ 9 %	10 890	12 600	+ 16 %	+ 8 %
Remplacement	11 %	376	399	+ 6 %	+ 4 %	742	786	+ 6 %	+ 4 %	1 495	1 599	+ 7 %	+ 3 %
Divers	2 %	119	104	- 13 %	- 23 %	178	176	- 1 %	- 10 %	340	345	+ 2 %	- 5 %

* A périmètre et taux de change constants

Le **chiffre d'affaires première monte** s'élève à 12 600 millions d'euros (87 % du chiffre d'affaires total) et augmente de 16 % (+ 8 % 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. La croissance de cette activité, à périmètre et taux de change constants, accélère pour atteindre un niveau de + 12 % au 4^{ème} trimestre, contre une croissance au second semestre et sur l'ensemble de l'exercice de respectivement + 9 % et + 8 %.

Le **chiffre d'affaires sur le marché du remplacement** (11 % du chiffre d'affaires total) est en croissance de 7 % (+ 3 % à périmètre et taux de change constants). Au 2nd semestre, la croissance de cette activité, à périmètre et taux de change constants, accélère pour atteindre un niveau de + 4 %. Il convient de noter que les activités coréennes ont été pénalisées par l'évolution des taux de change : hors Corée du Sud, le chiffre d'affaires du marché du remplacement en 2015, est en hausse de 5 % à périmètre et taux de change constants (respectivement +6 % et +7 % au 2nd semestre et au 4^{ème} trimestre).

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 2 % (- 5 % à périmètre et taux de change constants).

Accélération de la croissance du chiffre d'affaires première monte ⁽¹⁾ et de la surperformance par rapport au marché

Valeo affiche une croissance supérieure à celle du marché, résultant :

- de l'amélioration du *mix* produit provenant des innovations technologiques liées à la réduction des émissions de CO₂ et à la conduite intuitive ;
- de son positionnement clients et géographique équilibrés.

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

	4 ^e trimestre				2 nd semestre				Année			
	2014	2015	Var. à pcc	Performance*	2014	2015	Var. à pcc	Performance*	2014	2015	Var. à pcc	Performance*
TOTAL	2 814	3 294	+ 12 %	+ 8 pts	5 458	6 284	+ 9 %	+ 7 pts	10 890	12 600	+ 8 %	+ 6 pts
Europe et Afrique	1 365	1 549	+ 13 %	+ 9 pts	2 649	3 007	+ 13 %	+ 8 pts	5 483	6 125	+ 11 %	+ 6 pts
Asie et Moyen-Orient et Océanie	775	966	+ 14 %	+ 7 pts	1 467	1 736	+ 8 %	+ 6 pts	2 777	3 385	+ 7 %	+ 6 pts
Chine	416	533	+ 15 %	+ 2 pts	755	910	+ 7 %	+ 3 pts	1 370	1 759	+ 8 %	+ 4 pts
Hors Chine	359	433	+ 13 %	+ 13 pts	712	826	+ 9 %	+ 10 pts	1 407	1 626	+ 6 %	+ 7 pts
Amérique du Nord	593	734	+ 9 %	+ 6 pts	1 166	1 435	+ 6 %	+ 2 pts	2 267	2 826	+ 5 %	+ 2 pts
Amérique du Sud	81	45	- 27 %	- 1 pt	176	106	- 23 %	0 pt	363	264	- 18 %	+ 1 pt

* Sur la base des estimations de production automobile LMC

La croissance du chiffre d'affaires première monte (à périmètre et taux de change constants) est supérieure à celle de la production automobile dans toutes les régions de production. Elle accélère au cours de l'année, conduisant à l'amélioration de la surperformance au 4^{ème} trimestre (+ 8 pts) contre une surperformance au 2nd semestre et sur l'ensemble de l'exercice de respectivement + 7 et + 6 pts :

- 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 11 %, soit une performance supérieure de 6 pts à celle de la production automobile ; au cours du second semestre, l'accélération du chiffre d'affaires première monte se traduit par l'amélioration de la surperformance au 4^{ème} trimestre à + 9 pts, contre une surperformance au 2nd semestre et sur l'ensemble de l'exercice de respectivement + 8 et + 6 pts ;
- en **Chine**, le chiffre d'affaires première monte (à périmètre et taux de change constants) est en hausse de 8 % affichant une performance supérieure de 4 pts à celle de la production automobile ; la croissance du chiffre d'affaires de Valeo auprès des clients chinois affiche une performance supérieure à celle de la production de ces derniers de 28 pts ;
- En **Asie hors Chine**, le chiffre d'affaires première monte (à périmètre et taux de change constants) est en hausse de 6 % soit une performance supérieure à celle de la production automobile ; au cours du second semestre, l'accélération du chiffre d'affaires première monte notamment en Corée et en Inde, se traduit par l'amélioration de la surperformance dans la région à + 13 pts au 4^{ème} trimestre, contre une surperformance au 2nd semestre et sur l'ensemble de l'année, de respectivement + 10 et + 7 pts ;
- en **Amérique du Nord**, le chiffre d'affaires première monte (à périmètre et taux de change constants) est en hausse de 5 %, soit une performance supérieure de 2 pts 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 baisse à - 18 %, soit une performance supérieure de 1 pt à celle de la production automobile.

¹ à périmètre et taux de change constants



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.

Au cours de l'année 2015 :

- la part du chiffre d'affaires première monte produit en Amérique du Nord est en hausse de 2 pts à 22 % ;
- la part du chiffre d'affaires première monte produit en Chine progresse de 2 pts à 14 % du chiffre d'affaires première monte ;
- la part du chiffre d'affaires première monte produit en Europe de l'Ouest diminue de 2 pts à 34 % ;
- la part du chiffre d'affaires première monte produit en Amérique du Sud diminue de 1 pt à 2 %.

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

Au cours de l'année 2015 :

- la part des clients allemands est stable, à 30 % du chiffre d'affaires première monte ;
- la part des clients asiatiques est stable, à 26 % du chiffre d'affaires première monte ;
- la part des clients américains est en hausse de 2 pts, à 24 % du chiffre d'affaires première monte ;
- la part des clients français représente 15 % du chiffre d'affaires première monte, en baisse de 1 pt par rapport à 2014.

Accélération de la croissance du chiffre d'affaires première monte à périmètre et taux de change constants, supérieure à celle de la production automobile dans tous les 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			
	2014	2015	Var. CA	Var. CA OEM**	2014	2015	Var. CA	Var. CA OEM**	2014	2015	Var. CA	Var. CA OEM**
CDA	614	721	+ 17 %	+ 15 %	1 187	1 384	+ 17 %	+ 13 %	2 311	2 720	+ 18 %	+ 13 %
Propulsion	843	959	+ 14 %	+ 12 %	1 641	1 836	+ 12 %	+ 10 %	3 337	3 762	+ 13 %	+ 8 %
Thermiques	934	1 036	+ 11 %	+ 6 %	1 823	2 028	+ 11 %	+ 5 %	3 637	4 074	+ 12 %	+ 3 %
Visibilité	957	1 124	+ 17 %	+ 15 %	1 813	2 091	+ 15 %	+ 11 %	3 614	4 185	+ 16 %	+ 9 %

* Incluant les ventes intersecteurs

** A périmètre et taux de change constants

La croissance du chiffre d'affaires première monte, supérieure à celle de la production automobile dans tous les Pôles d'activité, accélère au cours du 2nd semestre.

Sur l'ensemble de l'année :

- 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 13 %, reflétant 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).
- Les chiffres d'affaires première monte des **Pôles Systèmes de Visibilité** et **Systèmes de Propulsion** affichent respectivement une croissance, à périmètre et taux de change constants, de 9 % et 8 %, bénéficiant de l'utilisation grandissante de la technologie LED dans le domaine de l'activité éclairage et de l'entrée progressive en production de technologies innovantes ayant pour objet la réduction des émissions de CO₂ (alternateur haut rendement, double embrayage, amortisseur d'acyclisme moteur, etc).
- Le **Pôle Systèmes Thermiques** affiche une croissance de son chiffre d'affaires première monte de 3 % (à périmètre et taux de change constants) supérieure à celle de la production automobile.

Sur l'ensemble de l'année,

- **marge opérationnelle⁽¹⁾ en hausse de 22 %, à 1 116 millions d'euros, soit 7,7 % du chiffre d'affaires**
- **résultat net en hausse de 30 %, à 729 millions d'euros, soit à 5,0 % du chiffre d'affaires**

Avec au second semestre,

- **marge opérationnelle⁽¹⁾ en hausse de 21 %, à 578 millions d'euros soit 8,0 % du chiffre d'affaires**
- **résultat net en hausse de 26 %, à 385 millions d'euros soit 5,3 % du chiffre d'affaires**

Sur l'ensemble de l'année, la **marge brute** augmente de 17 %, à 2 573 millions d'euros, soit 17,7 % du chiffre d'affaires (+ 0,4 pt par rapport à 2014). Cette hausse résulte principalement du levier opérationnel (+ 0,6 pt) et de l'amélioration de l'efficacité industrielle (+ 0,2 pt) compensée pour partie, par l'impact de l'environnement dégradé en Amérique du Sud et par l'augmentation des amortissements liés aux investissements industriels réalisés par le Groupe au cours de ces dernières années.

Valeo poursuit ses efforts de **Recherche et Développement** pour répondre au niveau élevé de ses prises de commandes. Au cours de l'année 2015, l'effort brut de R&D croît de 16 %, à 1 307 millions d'euros. Les dépenses de R&D nettes sont en hausse de 16 %, à 5,5 % du chiffre d'affaires (+ 0,1 pt par rapport à 2014).

Les frais administratifs et généraux représentent 3,3 % du chiffre d'affaires, en baisse de 0,2 pt par rapport à 2014.

La quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence s'élève à 56 millions d'euros, équivalant à 0,4 % du chiffre d'affaires, stable par rapport à 2014.

La marge opérationnelle⁽¹⁾ affiche une hausse de 22 %, à 1 116 millions d'euros, soit 7,7 % du chiffre d'affaires (+0,5 pt par rapport à 2014). Il convient de noter qu'au 2nd semestre, la marge opérationnelle⁽¹⁾ augmente de 21 %, à 578 millions d'euros, soit 8,0 % du chiffre d'affaires.

Le résultat opérationnel⁽²⁾ augmente de 16 %, à 999 millions d'euros, soit 6,9 % du chiffre d'affaires (+ 0,1 pt par rapport à 2014). Il tient compte d'autres produits et charges pour un montant global de 117 millions d'euros, incluant notamment des plans de restructuration en Amérique du Sud, au Japon, en Russie et en Espagne ainsi qu'une dépréciation exceptionnelle d'actifs immobilisés en Amérique du Sud pour 42 millions d'euros, conséquence de l'environnement économique extrêmement dégradé dans cette région.

Le coût de l'endettement financier net s'élève à 84 millions d'euros, en baisse de 8 % par rapport à 2014.

Le taux effectif d'imposition s'établit à 13 % après la reconnaissance partielle d'impôts différés actifs résultant principalement de l'amélioration de la profitabilité du Groupe en Amérique du Nord.

Le résultat net part du Groupe croît de 30 %, à 729 millions d'euros, soit 5,0 % du chiffre d'affaires (+0,6 pt par rapport à 2014).

Hors éléments non récurrents, le résultat net part du Groupe⁽²⁾ est en hausse de 39 %, à 825 millions d'euros, soit 5,7 % du chiffre d'affaires. Il convient de noter qu'au 2nd semestre, le résultat net hors éléments non récurrents⁽²⁾ augmente de 46 %, à 468 millions d'euros, soit 6,5 % du chiffre d'affaires.

La rentabilité des capitaux employés (ROCE⁽²⁾) ainsi que le **taux de rendement des actifs (ROA⁽²⁾)** s'établissent respectivement à 33 % et 20 %.

¹ Y compris quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence ; cf. glossaire financier, page 13

² Cf. glossaire financier, page 13

En 2015, l'EBITDA ⁽¹⁾ est en hausse de 21 % à 1 847 millions d'euros, soit 12,7 % du chiffre d'affaires

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

	2 nd semestre			Année		
	2014*	2015	Variation	2014	2015	Variation
Systèmes de Confort et d'Aide à la Conduite	177 14,9 %	201 14,5 %	+ 14 % - 0,4 pt	336 14,5 %	394 14,5 %	+ 17 % 0 pt
Systèmes de Propulsion	203 12,4 %	249 13,6 %	+ 23 % + 1,2 pts	410 12,3 %	482 12,8 %	+ 18 % + 0,5 pt
Systèmes Thermiques	205 11,2 %	209 10,3 %	+ 2 % - 0,9 pt	404 11,1 %	437 10,7 %	+ 8 % - 0,4 pt
Systèmes de Visibilité	215 11,9 %	273 13,1 %	+ 27 % + 1,2 pt	382 10,6 %	521 12,4 %	+ 36 % + 1,8 pts
Groupe	792 12,4 %	934 12,9 %	+ 18 % + 0,5 pt	1 526 12,0 %	1 847 12,7 %	+ 21 % + 0,7 pt

* Pour le 2nd semestre 2014, l'EBITDA du Groupe a été modifié par rapport à celui présenté dans les comptes consolidés au 31 décembre 2014 publiés en février 2015, 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^{er} janvier 2015.

Dans un contexte de forte croissance de son chiffre d'affaires, le **Pôle Systèmes de Confort et d'Aide à la Conduite** poursuit son effort d'investissement et de R&D nécessaire à la gestion des nombreux projets en cours de développement. L'EBITDA du pôle est stable par rapport à 2014 à 14,5 % du chiffre d'affaires.

Reflétant l'amélioration tendancielle de leur rentabilité, les **Pôles Systèmes de Propulsion et Systèmes de Visibilité** affichent des EBITDA en progression à respectivement 12,8 % et 12,4 % de leur chiffre d'affaires (soit + 0,5 pt et + 1,8 pts par rapport à 2014).

Le **Pôle Systèmes Thermiques** voit son EBITDA baisser à 10,7 % du chiffre d'affaires (- 0,4 pt) en raison du poids relatif des marchés sud-américain, russe et indonésien dans son activité.

¹ Cf. glossaire financier, page 13

Au second semestre, génération de *cash flow libre* ⁽¹⁾ de 259 millions d'euros soit 565 millions d'euros sur l'ensemble de l'année, en hausse de 73 % par rapport à 2014

Au second semestre 2015, la génération de *cash flow libre* ⁽¹⁾ en hausse de 49 % à 259 millions d'euros, résulte principalement :

- de la progression de l'EBITDA ⁽¹⁾ de 18 %, à 934 millions d'euros ;
- de la gestion stricte du besoin en fonds de roulement qui, malgré la forte croissance constatée en Chine au 4^{ème} trimestre, contribue positivement à la génération de *cash* à hauteur de 8 millions d'euros ;
- de la maîtrise des flux d'investissements à 570 millions d'euros, soit 8 % du chiffre d'affaires.

La performance du second semestre conduit à une génération de *cash flow libre* ⁽¹⁾ de 565 millions d'euros sur l'ensemble de l'année, en hausse de 73 % par rapport à 2014.

En 2015, le *cash flow net* ⁽¹⁾ est de + 346 millions d'euros, tenant compte de :

- frais financiers de 70 millions d'euros ;
- dépenses liées aux autres éléments financiers de 149 millions d'euros dont 172 millions d'euros au titre du paiement du dividende aux actionnaires de la Société.

Endettement financier net à 124 millions d'euros au 31 décembre 2015

L'*endettement financier net* ⁽¹⁾ est de 124 millions d'euros au 31 décembre 2015, en baisse de 253 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2014. La nouvelle définition de l'endettement financier net prend en compte la juste valeur des instruments dérivés couvrant les dettes financières et les options de vente accordées aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle. Cette nouvelle définition conduit à une augmentation de l'endettement financier net au 31 décembre 2014 de 36 millions d'euros.

Le **ratio de « leverage »** (l'endettement financier net rapporté à l'EBITDA) est inférieur à 0,1 et le **ratio de « gearing »** (endettement financier net rapporté aux capitaux propres hors intérêts minoritaires) à 4 %.

Au 31 décembre 2015, l'échéance moyenne de la dette financière s'établit à 4,3 ans.

Augmentation du dividende au titre de 2015

Il sera proposé à l'Assemblée générale de verser, au titre de l'exercice 2015, un dividende de 3 euros par action, en hausse de 36 %, correspondant à un taux de distribution de 32 %.

Perspectives 2016

Sur la base des hypothèses suivantes :

- une hausse de la production automobile mondiale d'environ 2,5 %, dont en :
 - Europe de l'ordre de + 2 %
 - Chine, de l'ordre de + 5 %
 - Amérique du Nord, 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 2016 :

- forte croissance du chiffre d'affaires supérieure à celle du marché dans les principales régions de production, y compris en Chine
- légère hausse de la marge opérationnelle ⁽²⁾ (en % du chiffre d'affaires) malgré l'augmentation des frais nets de R&D nécessaire à la croissance future du Groupe dans les domaines de la réduction des émissions de CO₂ et de la conduite intuitive

¹ Cf. glossaire financier, page 13

² Y compris la quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence ; cf. glossaire financier, page 13



Faits marquants

Le 21 décembre 2015, Valeo a annoncé l'acquisition de l'entreprise allemande peiker, acteur majeur de la télématique embarquée et de la connectivité. L'expertise technologique de peiker permettra au Groupe d'offrir aux constructeurs automobiles de nouveaux systèmes télématiques dotés de fonctions de connectivité à haut débit et de cybersécurité adaptés aux besoins de ce marché en très forte croissance. L'acquisition de peiker, dont le chiffre d'affaires est d'environ 310 millions d'euros en 2015, aura un effet positif sur les résultats de Valeo dès 2016.

Le 23 décembre 2015, Valeo a annoncé la signature d'un accord avec Deutsche Beteiligungs AG (DBAG) en vue de l'acquisition de la société Spheros, leader mondial des systèmes d'air conditionné pour autobus. Valeo étend ainsi le champ de ses activités Thermiques au marché des autobus, marché très dynamique dont la croissance attendue pour les prochaines années est supérieure à 5 % par an. L'acquisition de Spheros, dont le chiffre d'affaire est d'environ 250 millions d'euros en 2015, aura un effet positif sur les résultats de Valeo dès 2016.

Le 18 février 2016, le Conseil d'administration de Valeo nomme Jacques Aschenbroich Président-Directeur Général et désigne Georges Pauget comme administrateur référent.

Pascal Colombani, Président du Conseil d'administration, ayant atteint la limite d'âge prévue dans les statuts de Valeo, a indiqué au Conseil d'administration qu'il serait opportun qu'il abandonne ses responsabilités dans la perspective d'une modification du mode de gouvernance. Pascal Colombani demeure administrateur de Valeo.

Le Conseil d'administration de Valeo, réuni le 18 février 2016, a décidé à l'unanimité de nommer Jacques Aschenbroich, Directeur Général et administrateur depuis le 20 mars 2009, Président du Conseil d'administration. Jacques Aschenbroich devient ainsi Président-Directeur Général.

Par ailleurs, le Conseil d'administration a décidé à l'unanimité de désigner Georges Pauget en qualité d'administrateur référent qui sera investi des pouvoirs les plus larges pour accomplir sa mission. Georges Pauget est administrateur indépendant, Président du Comité des nominations, des rémunérations et de la gouvernance et membre du Comité stratégique.

Enfin, il est précisé que Pascal Colombani, qui a également été nommé Président d'Honneur de Valeo, assistera le Président-Directeur Général et l'administrateur référent jusqu'au 26 mai 2016, date de la prochaine assemblée générale, afin d'assurer la transition dans la gouvernance et de préparer cette assemblée.

Toutes ces décisions prennent effet au 18 février 2016.

Prochain rendez-vous

Chiffre d'affaires du premier trimestre 2016, le 26 avril 2016

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. En 2015, le Groupe a réalisé un chiffre d'affaires de 14,5 milliards d'euros et a consacré plus de 10 % de son chiffre d'affaires première monte à la recherche et au développement. Valeo emploie 82 800 collaborateurs dans 30 pays dans 134 sites de production, 17 centres de recherche, 35 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

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 dettes liées aux options de vente accordées aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle, les crédits à court terme et découverts bancaires sous déduction des prêts et autres actifs financiers à long terme, de la trésorerie et équivalents de trésorerie ainsi que la juste valeur des instruments dérivés sur risque de change et sur risque de taux associés à l'un de ces éléments.

Déclaration « Safe Harbor »

Les déclarations contenues dans ce communiqué, qui ne sont pas des faits historiques, sont des « Déclarations Prospectives » (« Forward Looking Statements »). Elles comprennent des projections et des estimations ainsi que les hypothèses sur lesquelles celles-ci reposent, des déclarations portant sur des projets, des objectifs, des intentions et des attentes concernant des résultats financiers, des événements, des opérations, des services futurs, le développement de produits et leur potentiel ou les performances futures. Bien que la direction de Valeo estime que ces Déclarations Prospectives sont raisonnables à la date de publication du présent communiqué, les investisseurs sont alertés sur le fait que ces Déclarations Prospectives sont soumises à de nombreux éléments, risques et incertitudes, difficilement prévisibles et généralement hors du contrôle de Valeo, qui peuvent impliquer que les résultats et événements effectivement réalisés diffèrent significativement de ceux qui sont exprimés ou prévus dans les Déclarations Prospectives. 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'entend pas étudier, et ne confirmera pas, les estimations des analystes et ne prend aucun engagement de mettre à jour les « Déclarations Prospectives » afin d'intégrer tous événements ou circonstances qui interviendraient postérieurement à la publication de ce communiqué.