

Hausse de 12 % du chiffre d'affaires consolidé qui atteint 18,6 milliards d'euros

Hausse de 15 % de la marge brute qui atteint 3,5 milliards d'euros

Hausse de 11 % de la marge opérationnelle qui atteint 1,5 milliard d'euros

Hausse de 8 % du résultat net à 1 003 millions d'euros, soit 5,4 % du chiffre d'affaires, hors charge exceptionnelle de 117 millions d'euros liée à la diminution de la valeur des actifs d'impôts différés suite à la réforme fiscale américaine. En tenant compte de cette charge, baisse de 4 % du résultat net, à 886 millions d'euros, soit 4,8 % du chiffre d'affaires

Très forte hausse des prises de commandes :

- ✓ 27,6 milliards d'euros pour Valeo, soit une hausse de 17 % par rapport à 2016, dont 50 % de produits innovants
  - ✓ 10 milliards d'euros à date pour Valeo Siemens eAutomotive, dont 6,1 milliards d'euros en 2017
- 

Jacques Aschenbroich, Président-Directeur Général de Valeo, a déclaré :

*« Les très bons résultats de Valeo en 2017 démontrent, une fois encore, la solidité de notre modèle de croissance. Ces résultats ont été obtenus dans un environnement économique plus complexe, lié en particulier à la hausse de l'euro et des matières premières. Le niveau très élevé de nos prises de commandes, tant de Valeo (27,6 milliards d'euros) que de notre coentreprise Valeo Siemens eAutomotive (6,1 milliards d'euros en 2017 et 10 milliards d'euros cumulés à fin février 2018) confirme notre excellent positionnement sur les marchés en forte croissance de la voiture hybride et électrique et de la voiture autonome et justifie nos investissements soutenus en R&D et capacités de production.*

*Enfin nous sommes heureux d'avoir accueilli au sein de Valeo, fin 2017, les équipes de FTE automotive et de Valeo-Kapec. La bonne intégration en cours permettra à notre Groupe d'accroître sa présence en Asie auprès des clients asiatiques et d'asseoir son leadership sur le marché de la transmission automatique. »*

## En 2017

- **Chiffre d'affaires consolidé de 18 550 millions d'euros**, en hausse de 12 % (+ 7 % à pcc <sup>(1)</sup>)
- **Chiffre d'affaires première monte de 16 120 millions d'euros**, en hausse de 12 %, + 7 % à périmètre et taux de change constants <sup>(1)</sup>, soit une croissance supérieure de 5 points à celle de la production automobile mondiale ; cette croissance a été atteinte malgré l'impact négatif (0,9 point de croissance) dû à la baisse des ventes de Hyundai en Chine à partir du deuxième trimestre
- **Marge brute** en hausse de 15 %, à 3 474 millions d'euros, soit 18,7 % du chiffre d'affaires
- **Marge opérationnelle** <sup>(2)</sup> en hausse de 11 %, à 1 477 millions d'euros, soit 8,0 % du chiffre d'affaires
- **Résultat net part du Groupe** en hausse de 8 % par rapport à 2016, à 1 003 millions d'euros, soit 5,4 % du chiffre d'affaires, hors une charge non récurrente de 117 millions d'euros liée à la diminution de la valeur des actifs d'impôts différés, proportionnelle à la baisse du taux d'imposition sur les sociétés aux États-Unis. Y compris cette charge exceptionnelle, le résultat net est en baisse de 4 %, à 886 millions d'euros, soit 4,8 % du chiffre d'affaires
- **EBITDA** <sup>(1)</sup> en hausse de 14 %, à 2 436 millions d'euros, soit 13,1 % du chiffre d'affaires
- **Génération de cash flow libre** <sup>(1)</sup> de 278 millions d'euros, soit 11 % de l'EBITDA <sup>(1)</sup>
- **Rentabilité des capitaux employés (ROCE)** <sup>(1)</sup> à 30 %
- **Endettement financier net** à 1 852 millions d'euros après prise en compte d'Ichikoh, FTE automobile et Valeo-Kapec
- **Dépenses nettes de R&D**, en hausse de 18 %, à 1 130 millions d'euros, soit 6,1 % du chiffre d'affaires
- **Prises de commandes** <sup>(1)</sup> soutenues par les innovations technologiques :
  - ✓ **27,6 milliards d'euros hors Valeo Siemens eAutomotive**, en hausse de 17 %,
  - ✓ **6,1 milliards d'euros pour Valeo Siemens eAutomotive**

## Au 2<sup>nd</sup> semestre 2017

- **Chiffre d'affaires consolidé de 9 086 millions d'euros**, en hausse de 8 % (+ 5 % à périmètre et taux de change constants <sup>(1)</sup>); cette croissance a été obtenue malgré l'impact négatif (0,6 point de croissance) dû à la baisse des ventes de Hyundai en Chine à partir du deuxième trimestre.
- **Marge brute** en hausse de 12 %, à 1 713 millions d'euros, soit 18,9 % du chiffre d'affaires
- **Marge opérationnelle** <sup>(2)</sup> en hausse de 5 %, à 723 millions d'euros, soit 8,0 % du chiffre d'affaires
- **Résultat net part du Groupe** en baisse de 1 % par rapport à 2016, à 497 millions d'euros, soit 5,5 % du chiffre d'affaires, hors une charge non récurrente de 117 millions d'euros liée à la diminution de la valeur des actifs d'impôts différés, proportionnelle à la baisse du taux d'imposition sur les sociétés aux États-Unis. Y compris cette charge exceptionnelle, le résultat net est en baisse de 25 %, à 380 millions d'euros, soit 4,2 % du chiffre d'affaires
- **EBITDA** <sup>(1)</sup> en hausse de 11 %, à 1 221 millions d'euros, soit 13,4 % du chiffre d'affaires
- **Génération de cash flow libre** <sup>(1)</sup> de 179 millions d'euros, soit 15 % de l'EBITDA <sup>(1)</sup>

## Dividende au titre de l'exercice 2017

Proposition de distribution d'un dividende de 1,25 euros par action, correspondant à un taux de distribution de 34 %, en hausse de 2 points

<sup>1</sup> Cf. glossaire financier, page 15.

<sup>2</sup> Y compris la quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence ; cf. glossaire financier, page 15.

## Perspectives

### Sur la base des hypothèses suivantes :

- une production automobile mondiale, en 2018, en hausse de 1,5 % ;
- des prix des matières premières et des taux de change en ligne avec les niveaux actuels.

### le groupe Valeo se fixe pour objectifs :

- une croissance nominale du chiffre d'affaires en 2018 de l'ordre de 8 % ;
- au cours de l'exercice 2018, une croissance (à périmètre et taux de change constants) de son chiffre d'affaires première monte de l'ordre de 5 %, avec une accélération au 2<sup>nd</sup> semestre anticipant une croissance à 2 chiffres en 2019 ;
- en 2018, une marge opérationnelle hors quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence (en % du chiffre d'affaires) du même ordre de grandeur que celle enregistrée en 2017, malgré la hausse récente des prix des matières premières et de l'euro face aux principales devises dans lesquelles le Groupe est exposé.

### Valeo Siemens eAutomotive :

- on rappelle le niveau élevé des prises de commandes enregistrées en 2017 à 6,1 milliards d'euros et 10 milliards d'euros cumulés à fin février 2018 ;
- de ce fait, la ligne « quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence » aura un impact de l'ordre de -0,2 point sur le compte de résultat de Valeo en 2018 ;
- à l'horizon 2022, Valeo Siemens eAutomotive devrait réaliser un chiffre d'affaires supérieur à 2 milliards d'euros et enregistrer une marge d'EBITDA (en % du chiffre d'affaires) du même ordre de grandeur que celle de Valeo.

PARIS, France, le 22 février 2018 – Le Conseil d'administration, réuni ce jour, a arrêté les comptes consolidés et annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2017 <sup>(1)</sup> :

S2-2016	S2-2017	Variation		2016	2017	Variation
(471)	(548)	+ 16 %	Frais de R&D nets	(956)	(1 130)	+ 18 %
- 5,6 %	- 6,0 %	- 0,4 pt		- 5,8 %	- 6,1 %	- 0,3 pt
10,8	12,7	+ 18 %	Prises de commandes <sup>(2)</sup> (hors Valeo Siemens eAutomotive)	23,6	27,6	+ 17 %
na	3,1	na	Prises de commandes Valeo Siemens eAutomotive	na	6,1	na
8 389	9 086	+ 8 % / + 5 %*	Chiffre d'affaires	16 519	18 550	+ 12 % / + 7 %*
7 297	7 885	+ 8 % / + 5 %*	Chiffre d'affaires 1 <sup>ère</sup> monte	14 403	16 120	+ 12 % / + 7 %*
5 pts	3 pts	- 2 pts	Surperformance**	8 pts	5 pts	- 3 pts
1 532	1 713	+ 12 %	Marge brute	3 020	3 474	+ 15 %
18,3 %	18,9 %	+ 0,6 pt		18,3 %	18,7 %	+ 0,4 pt
654	730	+ 12 %	Marge opérationnelle hors la quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	1 273	1 455	+ 14 %
7,8 %	8,0 %	+ 0,2 pt		7,7 %	7,8 %	+ 0,1 pt
33	- 7	na	Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	61	22	- 64 %
0,4 %	- 0,1 %	- 0,5 pt		0,4 %	0,1 %	- 0,3 pt
687	723	+ 5 %	Marge opérationnelle <sup>(3)</sup>	1 334	1 477	+ 11 %
8,2 %	8,0 %	- 0,2 pt		8,1 %	8,0 %	- 0,1 pt
503	380	- 24 %	Résultat net part du Groupe	925	886	- 4 %
6,0 %	4,2 %	- 1,8 pt		5,6 %	4,8 %	- 0,8 pt
na	na	na	Résultat net de base par action	3,91	3,72	- 5 %
na	na	na	Résultat net hors éléments non récurrents dont la charge de 117 millions d'euros liée à la diminution de la valeur des actifs d'impôts différés	940	1 040	+ 11 %
na	na	na		5,7 %	5,6 %	- 0,1 pt
na	na	na	Résultat net de base par action hors éléments non récurrents dont la charge de 117 millions d'euros liée à la diminution de la valeur des actifs d'impôts différés	3,98	4,37	+ 10 %
na	na	na	ROCE <sup>(2)</sup>	34 %	30 %	- 4 pts
na	na	na	ROA <sup>(2)</sup>	21 %	19 %	- 2 pts
1 097	1 221	+ 11 %	EBITDA <sup>(2)</sup>	2 144	2 436	+ 14 %
13,1 %	13,4 %	+ 0,3 pt		13,0 %	13,1 %	+ 0,1 pt
322	179	na	Cash flow libre <sup>(2)</sup>	661	278	na
29 %	15 %	na	Cash conversion rate <sup>(4)</sup>	31 %	11 %	na
na	na	na	Endettement financier net <sup>(2)</sup>	537	1 852	na

\* A périmètre et taux de change constants <sup>(2)</sup>.

\*\* Sur la base des estimations de production automobile LMC publiées le 8 février 2018.

<sup>1</sup> A la date du communiqué, les comptes consolidés de l'exercice 2017 ont été audités et certifiés sans réserve par les Commissaires aux Comptes.

<sup>2</sup> Cf. glossaire financier, page 15.

<sup>3</sup> Y compris la quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence ; cf. glossaire financier, page 15.

<sup>4</sup> Conversion de l'EBITDA <sup>(2)</sup> en cash flow libre <sup>(2)</sup>

## Hausse des prises de commandes

Au cours de l'exercice 2017, la hausse des prises de commandes par rapport à l'exercice 2016 confirme la capacité du Groupe à croître de façon structurelle à un rythme supérieur à celui de la production automobile :

- les prises de commandes, hors Valeo Siemens eAutomotive, s'élèvent à 27,6 milliards d'euros, soit une hausse de 17 % par rapport à 2016 (23,6 milliards d'euros) ;
- les prises de commandes de Valeo Siemens eAutomotive s'élèvent à 6,1 milliards d'euros en 2017 et à 10 milliards d'euros cumulés à fin février 2018.

Les prises de commandes (hors Valeo Siemens eAutomotive) restent très équilibrées entre les différentes régions :

- Asie : 40 % des prises de commandes ; la Chine représente 27 % des prises de commandes dont 38 % auprès des constructeurs chinois locaux ;
- Europe (et Afrique) : 42 % des prises de commandes ;
- Amérique du Nord : 16 % des prises de commandes.

Par ailleurs, la part des innovations <sup>(1)</sup> dans les prises de commandes, qui s'élève à 50 %, confirme le bon positionnement des produits et des nouvelles technologies de Valeo dans les domaines de la réduction des émissions de CO<sub>2</sub> et de la conduite intuitive.

## Croissance de la production automobile mondiale

Au cours de l'exercice 2017, la production automobile, en hausse de 2 % par rapport à 2016, bénéficie de :

- l'accélération en Europe (+ 3 %) ;
- la poursuite de la croissance en Chine (+ 2 %) et dans le reste de l'Asie (+ 4 %) ;
- la reprise de la production en Amérique du Sud (+ 22 %).

La production automobile en Amérique du Nord est en baisse de 4 %.

Production automobile (en variation annuelle)	4 <sup>ème</sup> trimestre*	2 <sup>nd</sup> semestre*	Année*
Europe et Afrique	+ 6 %	+ 5 %	+ 3 %
Asie, Moyen-Orient et Océanie	0 %	+ 2 %	+ 3 %
<i>dont Chine</i>	0 %	+ 1 %	+ 2 %
<i>hors Chine</i>	- 1 %	+ 3 %	+ 4 %
Amérique du Nord	- 5 %	- 7 %	- 4 %
Amérique du Sud	+ 18 %	+ 22 %	+ 22 %
<b>TOTAL</b>	<b>+ 1 %</b>	<b>+ 2 %</b>	<b>+ 2 %</b>

\* Estimations de production automobile LMC publiées le 8 février 2018.

<sup>1</sup> Produits ou technologies produits en série depuis moins de trois ans, hors Valeo Siemens eAutomotive, FTE automotive et Valeo-Kaptec.

## Croissance du chiffre d'affaires

Le **chiffre d'affaires**, au cours de l'exercice 2017, est en hausse de 12 %, soit une croissance, à périmètre et taux de change constants <sup>(1)</sup>, de 7 %.

**Les variations des taux de change** de l'exercice ont un impact négatif de 1,1 % en raison principalement de l'appréciation de l'euro face au dollar américain, au renminbi chinois et au yen japonais.

**Les changements de périmètre** ont un impact positif de 6,8 % sur l'exercice suite à :

- la prise de contrôle d'Ichikoh, consolidée par intégration globale dans les états financiers consolidés du Groupe à compter du 1<sup>er</sup> février 2017. Ichikoh a contribué au chiffre d'affaires du Groupe à hauteur de 909 millions d'euros durant l'exercice 2017 ;
- l'acquisition de FTE automotive fin octobre 2017, contribuant au chiffre d'affaires du Groupe à hauteur de 86 millions d'euros en novembre et décembre 2017 ;
- la création de Valeo-Kapec, contrôlée par Valeo et consolidée par intégration globale dans les états financiers consolidés du Groupe à compter du 1<sup>er</sup> décembre 2017, contribuant au chiffre d'affaires du Groupe à hauteur de 42 millions d'euros en décembre 2017.

Chiffre d'affaires (en millions d'euros)	En % CA total 2017	4 <sup>ème</sup> trimestre				2 <sup>nd</sup> semestre				Année			
		2016	2017	Var.	Var. à pcc *	2016	2017	Var.	Var. à pcc *	2016	2017	Var.	Var. à pcc *
Première monte	87 %	3 825	4 134	+ 8 %	+ 4 %	7 297	7 885	+ 8 %	+ 5 %	14 403	16 120	+ 12 %	+ 7 %
Remplacement	10 %	417	478	+ 15 %	+ 4 %	834	924	+ 11 %	+ 3 %	1 679	1 887	+ 12 %	+ 4 %
Divers	3 %	153	173	+ 13 %	+ 5 %	258	277	+ 7 %	- 3 %	437	543	+ 24 %	+ 9 %
<b>Total</b>	<b>100 %</b>	<b>4 395</b>	<b>4 785</b>	<b>+ 9 %</b>	<b>+ 4 %</b>	<b>8 389</b>	<b>9 086</b>	<b>+ 8 %</b>	<b>+ 5 %</b>	<b>16 519</b>	<b>18 550</b>	<b>+ 12 %</b>	<b>+ 7 %</b>

\* A périmètre et taux de change constants <sup>(1)</sup>.

Le **chiffre d'affaires première monte** affiche une croissance de 7 % à périmètre et taux de change constants après prise en compte de l'impact négatif de 0,9 point, lié à la baisse des ventes de Hyundai en Chine à partir du deuxième trimestre.

Le **chiffre d'affaires sur le marché du remplacement** enregistre une croissance, à périmètre et taux de change constants, de 4 %.

Le **chiffre d'affaires « Divers »**, composé principalement de ventes d'outillages liées au démarrage de nouveaux projets, est en hausse de 9 % à périmètre et taux de change constants.

<sup>1</sup> Cf. Glossaire financier, page 15.

## Croissance du chiffre d'affaires première monte supérieure à celle de la production automobile mondiale

Sur l'ensemble de l'année, le chiffre d'affaires première monte affiche une croissance organique de 7 % 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 ;
- des positionnements client et géographique favorables du Groupe.

Chiffre d'affaires première monte par destination, (en millions d'euros)	4 <sup>ème</sup> trimestre				2 <sup>nd</sup> semestre				Année			
	2016	2017	Var. à pcc *	Surperformance**	2016	2017	Var. à pcc*	Surperformance**	2016	2017	Var. à pcc*	Surperformance**
Europe et Afrique	1 772	1 904	+ 6 %	0 pt	3 434	3 630	+ 5 %	0 pt	7 062	7 550	+ 6 %	+ 3 pts
Asie et Moyen-Orient et Océanie	1 169	1 384	+ 3 %	+ 3 pts	2 126	2 584	+ 7 %	+ 5 pts	3 907	4 965	+ 10 %	+ 7 pts
Chine	650	702	+ 8 %	+ 8 pts	1 148	1 259	+ 11 %	+ 10 pts	2 046	2 371	+ 17 %	+ 15 pts
Hors Chine	519	682	- 3 %	- 2 pts	978	1 325	+ 3 %	+ 0 pt	1 861	2 594	+ 4 %	0 pt
Amérique du Nord	801	751	+ 1 %	+ 6 pts	1 574	1 483	+ 1 %	+ 8 pts	3 138	3 235	+ 4 %	+ 8 pts
Amérique du Sud	83	95	+ 20 %	+ 2 pts	163	188	+ 19 %	- 3 pts	296	370	+ 16 %	- 6 pts
<b>TOTAL</b>	<b>3 825</b>	<b>4 134</b>	<b>+ 4 %</b>	<b>+ 3 pts</b>	<b>7 297</b>	<b>7 885</b>	<b>+ 5 %</b>	<b>+ 3 pts</b>	<b>14 403</b>	<b>16 120</b>	<b>+ 7 %</b>	<b>+ 5 pts</b>

\* A périmètre et taux de change constants <sup>(1)</sup>.

\*\* Sur la base des estimations de production automobile LMC publiées le 8 février 2018.

Au cours de l'année 2017, le Groupe affiche une surperformance de 5 points par rapport à la production automobile mondiale, cette performance ayant été obtenue malgré l'impact négatif (0,9 point de croissance) dû à la baisse des ventes de Hyundai en Chine à partir du deuxième trimestre :

- en **Europe** (y compris Afrique), le chiffre d'affaires première monte (à périmètre et taux de change constants) s'inscrit en hausse de 6 %, soit une performance supérieure de 3 points à celle de la production automobile ; hors Russie, la surperformance atteint environ 4 points ;
- en **Chine**, le chiffre d'affaires première monte (à périmètre et taux de change constants) affiche une croissance de 17 %, supérieure de 15 points à celle de la production automobile ;
- en **Asie hors Chine**, le chiffre d'affaires première monte (à périmètre et taux de change constants) est en hausse de 4 % soit une performance en ligne avec celle de la production automobile ; la performance en Corée du Sud a été particulièrement affectée (- 15,4 points de croissance) de par l'exposition du Groupe aux clients coréens dans un contexte géopolitique difficile entre la Chine et la Corée du Sud ; la performance au Japon, a été, quant à elle, affectée par la baisse des ventes de Nissan au quatrième trimestre ;
- en **Amérique du Nord**, le chiffre d'affaires première monte (à périmètre et taux de change constants) affiche une hausse de 4 %, soit une performance supérieure de 8 points 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 hausse de 16 %, soit une performance inférieure de 6 points à celle de la production automobile.

<sup>1</sup> Cf. Glossaire financier, page 15.

## Répartition géographique équilibrée des activités de Valeo

Après prise en compte des opérations de croissance externe réalisées durant l'année 2017, l'évolution, par rapport à 2016, de la répartition du chiffre d'affaires première monte entre les quatre principales régions de production se présente comme suit :

- hausse de 4 points en Asie, à 30 % du chiffre d'affaires première monte ;
- baisse de 3 points en Europe, à 47 % du chiffre d'affaires première monte ;
- baisse de 1 point en Amérique du Nord, à 21 % du chiffre d'affaires première monte ;
- stable en Amérique du Sud, à 2 % du chiffre d'affaires première monte.

## Portefeuille clients de Valeo équilibré

Après prise en compte des opérations de croissance externe réalisées durant l'année 2017, l'évolution, par rapport à 2016, de la répartition du chiffre d'affaires première monte entre les clients du Groupe se présente comme suit :

- hausse de 6 points de la part des clients asiatiques à 33 % du chiffre d'affaires première monte, suite à la prise de contrôle d'Ichikoh au 1<sup>er</sup> février et à la création de Valeo-Kapec consolidée par intégration globale depuis le 1<sup>er</sup> décembre ;
- baisse de 2 points de la part des clients allemands à 28 % du chiffre d'affaires première monte ;
- baisse de 3 points de la part des clients américains à 19 % du chiffre d'affaires première monte ;
- baisse de 1 point de la part des clients français <sup>(1)</sup> à 14 % du chiffre d'affaires première monte.

---

<sup>1</sup> Y compris Opel.

## Croissance soutenue du chiffre d'affaires première monte, supérieure à celle du marché dans les quatre Pôles d'activité

La croissance du chiffre d'affaires des Pôles d'activité varie 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 <sup>ème</sup> trimestre				2 <sup>nd</sup> semestre				Année			
	2016	2017	Var. CA	Var. CA OEM **	2016	2017	Var. CA	Var. CA OEM **	2016	2017	Var. CA	Var. CA OEM **
CDA	878	894	+ 2 %	+ 4 %	1 703	1 753	+ 3 %	+ 6 %	3 363	3 590	+ 7 %	+ 6 %
Propulsion	1 050	1 174	+ 12 %	+ 2 %	2 016	2 137	+ 6 %	+ 3 %	4 027	4 300	+ 7 %	+ 4 %
Thermiques	1 256	1 252	0 %	+ 7 %	2 396	2 409	+ 1 %	+ 7 %	4 645	5 003	+ 8 %	+ 9 %
Visibilité	1 252	1 500	+ 20 %	+ 3 %	2 354	2 855	+ 21 %	+ 4 %	4 649	5 808	+ 25 %	+ 7 %
<b>Groupe</b>	<b>4 395</b>	<b>4 785</b>	<b>+ 9 %</b>	<b>+ 4 %</b>	<b>8 389</b>	<b>9 086</b>	<b>+ 8 %</b>	<b>+ 5 %</b>	<b>16 519</b>	<b>18 550</b>	<b>+ 12 %</b>	<b>+ 7 %</b>

\* Incluant les ventes intersecteurs.

\*\* A périmètre et taux de change constants <sup>(1)</sup>.

La croissance (à périmètre et taux de change constants) du chiffre d'affaires première monte est supérieure à celle de la production automobile dans tous les Pôles d'activité :

- le chiffre d'affaires première monte du **Pôle Systèmes de Propulsion** affiche une croissance, à périmètre et taux de change constants, de 4 % après prise en compte de l'impact négatif de 4,6 points, lié au contexte géopolitique difficile entre la Chine et la Corée du Sud ;
- reflétant l'intérêt du marché pour les technologies relatives à la conduite intuitive et à la réduction des émissions de CO<sub>2</sub> ainsi que pour la technologie LED pour l'éclairage, les **Pôles Systèmes de Confort et d'Aide à la Conduite, Systèmes Thermiques et Systèmes de Visibilité** affichent une performance homogène avec une croissance de leur chiffre d'affaires première monte, à périmètre et taux de change constants, de respectivement 6 %, 9 % et 7 %. Il convient de noter que le chiffre d'affaires du Pôle Systèmes de Visibilité (+ 25 %) enregistre l'entrée, au sein du périmètre de Valeo, d'Ichikoh, qui est consolidée par intégration globale dans les comptes consolidés du Groupe à compter du 1<sup>er</sup> février 2017.

<sup>1</sup> Cf. Glossaire financier, page 15.

## Marge opérationnelle à 8 % du chiffre d'affaires

S2-16	S2-17	Variation		2016	2017	Variation	
8 389	9 086	+ 8 % / + 5 %*	Chiffre d'affaires	(en millions d'euros)	16 519	18 550	+ 12 % / + 7 %*
* A périmètre et taux de change constants <sup>(1)</sup> .							
1 532	1 713	+ 12 %	Marge brute	(en millions d'euros)	3 020	3 474	+ 15 %
18,3 %	18,9 %	+ 0,6 pt		(en % du CA)	18,3 %	18,7 %	+ 0,4 pt
654	730	+ 12 %	Marge opérationnelle hors	(en millions d'euros)	1 273	1 455	+ 14 %
7,8 %	8,0 %	+ 0,2 pt	la quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	(en % du CA)	7,7 %	7,8 %	+ 0,1 pt
33	- 7	na	Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	(en millions d'euros)	61	22	- 64 %
0,4 %	- 0,1 %	- 0,5 pt		(en % du CA)	0,4 %	0,1 %	- 0,3 pt
687	723	+ 5 %	Marge opérationnelle <sup>(2)</sup>	(en millions d'euros)	1 334	1 477	+ 11 %
8,2 %	8,0 %	- 0,2 pt		(en % du CA)	8,1 %	8,0 %	- 0,1 pt
503	380	- 24 %	Résultat net part du Groupe	(en millions d'euros)	925	886	- 4 %
6,0 %	4,2 %	- 1,8 pt		(en % du CA)	5,6 %	4,8 %	- 0,8 pt

La marge brute augmente de 15 %, à 3 474 millions d'euros, soit 18,7 % du chiffre d'affaires (+ 0,4 point par rapport à 2016) résultant de :

- l'impact de la croissance (+ 0,5 point) comprenant les effets prix et volume ;
- l'efficacité opérationnelle (+ 0,2 point) ;
- la hausse des amortissements consécutifs aux investissements industriels réalisés par le Groupe au cours de ces dernières années (- 0,2 point) ;
- l'effet périmètre, lié en particulier à l'acquisition d'Ichikoh, ainsi que l'impact de l'évolution des taux de change (- 0,1 point).

Valeo poursuit son effort de Recherche et Développement pour développer son portefeuille produits dans un contexte de forte augmentation de ses prises de commandes et afin de répondre aux défis de l'électrification de la chaîne de propulsion et de la conduite intuitive et autonome :

- l'effort brut de R&D croît de 19 %, à 1 895 millions d'euros soit près de 12 % du chiffre d'affaires première monte ;
- les dépenses nettes de R&D, qui s'élèvent à 1 130 millions d'euros, en hausse de 18 %, s'établissent à 6,1 % du chiffre d'affaires (+ 0,3 point par rapport à 2016).

Les frais administratifs, généraux et commerciaux représentent 4,8 % du chiffre d'affaires, stables par rapport à 2016.

La quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence s'élève à 22 millions d'euros, équivalant à 0,1 % du chiffre d'affaires, en baisse de 0,3 point par rapport à 2016. Cette baisse résulte principalement de la prise en compte de la quote-part du résultat net enregistré par Valeo Siemens eAutomotive, qui supporte les dépenses nécessaires au développement des projets en cours issus des 6,1 milliards d'euros de prises de commandes enregistrées en 2017 et à la mise en place de son organisation pour faire face à une croissance future rapide.

La marge opérationnelle<sup>(2)</sup> affiche une hausse de 11 %, à 1 477 millions d'euros. Elle représente 8,0 % du chiffre d'affaires, en baisse de 0,1 point par rapport à 2016 après prise en compte de la quote-part du résultat net enregistré par Valeo Siemens eAutomotive.

Le résultat opérationnel<sup>(1)</sup> augmente de 8 %, à 1 410 millions d'euros, soit 7,6 % du chiffre d'affaires (- 0,3 point par rapport à 2016). Il tient compte des autres produits et charges pour un montant global négatif de 67 millions d'euros.

Le coût de l'endettement financier net s'élève à 73 millions d'euros, en baisse de 12 % par rapport à 2016.

La hausse du taux effectif d'imposition, qui s'établit à 26 %, s'explique par une charge non récurrente de 117 millions d'euros liée à la diminution de la valeur des actifs d'impôts différés, proportionnelle à la baisse du taux d'imposition sur les sociétés aux États-Unis.

Le résultat net part du Groupe affiche une hausse de 8 %, à 1 003 millions d'euros, soit 5,4 % du chiffre d'affaires (- 0,2 point par rapport à 2016), hors une charge non récurrente de 117 millions d'euros liée à la diminution de la valeur des actifs d'impôts différés, proportionnelle à la baisse du taux d'imposition sur les sociétés aux États-Unis. Y compris cette charge exceptionnelle, le résultat net est en baisse de 4 %, à 886 millions d'euros, soit 4,8 % du chiffre d'affaires.

La rentabilité des capitaux employés (ROCE<sup>(1)</sup>) ainsi que et la rentabilité des actifs (ROA<sup>(1)</sup>) s'établissent respectivement à 30 % et 19 %.

<sup>1</sup> Cf. Glossaire financier, page 15.

<sup>2</sup> Y compris la quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence ; cf. glossaire financier, page 15.

## EBITDA <sup>(1)</sup> Groupe en hausse de 14 %, à 13,1 % du chiffre d'affaires

EBITDA <i>(en millions d'euros et en % du chiffre d'affaires)</i>	2 <sup>nd</sup> semestre			Année		
	2016	2017	Variation	2016	2017	Variation
Systèmes de Confort et d'Aide à la Conduite	257 15,1 %	256 14,6 %	0 % - 0,5 pt	496 14,7 %	522 14,5 %	+ 5 % - 0,2 pt
Systèmes de Propulsion	278 13,8 %	290 13,6 %	+ 4 % - 0,2 pt	534 13,3 %	566 13,2 %	+ 6 % - 0,1 pt
Systèmes Thermiques	237 9,9 %	272 11,3 %	+ 15 % + 1,4 pt	463 10,0 %	539 10,8 %	+ 16 % + 0,8 pt
Systèmes de Visibilité	327 13,9 %	375 13,1 %	+ 15 % - 0,8 pt	645 13,9 %	767 13,2 %	+ 19 % - 0,7 pt
<b>Groupe</b>	<b>1 097</b> <b>13,1 %</b>	<b>1 221</b> <b>13,4 %</b>	<b>+ 11 %</b> <b>+ 0,3 pt</b>	<b>2 144</b> <b>13,0 %</b>	<b>2 436</b> <b>13,1 %</b>	<b>+ 14 %</b> <b>+ 0,1 pt</b>

Les Pôles **Systèmes de Confort et d'Aide à la Conduite** et **Systèmes de Propulsion** affichent des marges d'EBITDA en légère baisse à respectivement 14,5 % et 13,2 % (soit - 0,2 point et - 0,1 point par rapport à 2016), suite à l'augmentation des frais nets de Recherche et Développement (à respectivement 11 % et 5 % du chiffre d'affaires).

Le Pôle **Systèmes de Visibilité** voit sa marge d'EBITDA baisser en pourcentage du chiffre d'affaires (- 0,7 point) à 13,2 %. Cette baisse est notamment liée à l'intégration d'Ichikoh effective depuis le 1<sup>er</sup> février 2017.

Dans un contexte de forte croissance de son chiffre d'affaires et du redressement opérationnel d'un site en Amérique de Nord, le Pôle **Systèmes Thermiques** affiche une amélioration de sa marge d'EBITDA de 0,8 point par rapport à 2016, à 10,8 % de son chiffre d'affaires.

<sup>1</sup> Cf. Glossaire financier, page 15.

## Génération de *cash flow* libre <sup>(1)</sup>

S2-2016	S2-2017	En millions d'euros)	2016	2017
1 097	1 221	EBITDA <sup>(1)</sup>	2 144	2 436
40 (124)	64 (115)	Variation du besoin en fonds de roulement opérationnel *	76 (257)	19 (265)
(651)	(911)	Impôts	(1 249)	(1 745)
(40)	(80)	Flux d'investissements corporels et incorporels	(53)	(167)
		Autres (provision pour retraites, coûts sociaux et de restructuration, décaissements liés aux enquêtes anti-concurrence, etc.)		
322	179	<i>Cash flow</i> libre <sup>(1)</sup>	661	278
(6)	(2)	Frais financiers nets	(58)	(63)
(96)	(562)	Autres éléments financiers	(992)	(1 007)
220	(385)	<i>Cash flow</i> net <sup>(1)</sup>	(389)	(792)

\* Variation du besoin en fonds de roulement neutralisée de la variation des cessions de créances clients non récurrentes pour un montant de - 16 millions d'euros en 2017 et 20 millions d'euros en 2016.

En 2017, la génération de *cash flow* libre <sup>(1)</sup> s'élève à 278 millions d'euros, résultant principalement :

- de la progression de l'EBITDA <sup>(1)</sup> de 14 %, à 2 436 millions d'euros ;
- de la diminution du besoin en fonds de roulement, contribuant positivement à la génération de *cash flow* libre à hauteur de 19 millions d'euros ;
- de l'augmentation significative des flux d'investissements à 1 745 millions d'euros (+ 40 %), conséquence de la forte augmentation des prises de commandes et soutien de l'accélération de la croissance future du Groupe ;
- de décaissements d'un montant de 167 millions, comprenant en particulier les frais de restructuration et les paiements exceptionnels liés aux enquêtes anti-concurrence.

En 2017, le *cash flow* net <sup>(1)</sup> est négatif à hauteur de 792 millions d'euros, tenant compte :

- des frais financiers nets versés de 63 millions d'euros ;
- et des flux liés aux autres éléments financiers pour un montant total de 1 007 millions d'euros dont principalement un décaissement net de 537 millions d'euros au titre des évolutions de périmètre et 317 millions d'euros au titre du paiement des dividendes.

## Endettement financier net

L'**endettement financier net** <sup>(1)</sup> est de 1 852 millions d'euros au 31 décembre 2017, en hausse de 1 315 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2016, après la prise en compte de l'intégration d'Ichikoh, de l'acquisition de FTE automotive et de la création de Valeo-Kapec ainsi que du paiement des dividendes.

Le **ratio de « leverage »** (l'endettement financier net rapporté à l'EBITDA) s'établit à 0,76 fois le montant de l'EBITDA et le **ratio de « gearing »** (endettement financier net rapporté aux capitaux propres hors intérêts minoritaires) à 42 % des capitaux propres.

L'échéance moyenne de la dette financière brute à long terme s'établit à 4,8 ans au 31 décembre 2017 (contre 5,8 ans au 31 décembre 2016).

<sup>1</sup> Cf. Glossaire financier, page 15.

## Perspectives

### Sur la base des hypothèses suivantes :

- une production automobile mondiale, en 2018, en hausse de 1,5 % ;
- des prix des matières premières et des taux de change en ligne avec les niveaux actuels.

### le groupe Valeo se fixe pour objectifs :

- une croissance nominale du chiffre d'affaires en 2018 de l'ordre de 8 % ;
- au cours de l'exercice 2018, une croissance (à périmètre et taux de change constants) de son chiffre d'affaires première monte de l'ordre de 5 %, avec une accélération au 2<sup>nd</sup> semestre anticipant une croissance à 2 chiffres en 2019 ;
- en 2018, une marge opérationnelle hors quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence (en % du chiffre d'affaires) du même ordre de grandeur que celle enregistrée en 2017, malgré la hausse récente des prix des matières premières et de l'euro face aux principales devises dans lesquelles le Groupe est exposé.

### Valeo Siemens eAutomotive :

- on rappelle le niveau élevé des prises de commandes enregistrées en 2017 à 6,1 milliards d'euros et 10 milliards d'euros cumulés à fin février 2018 ;
- de ce fait, la ligne « quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence » aura un impact de l'ordre de -0,2 point sur le compte de résultat de Valeo en 2018 ;
- à l'horizon 2022, Valeo Siemens eAutomotive devrait réaliser un chiffre d'affaires supérieur à 2 milliards d'euros et enregistrer une marge d'EBITDA (en % du chiffre d'affaires) du même ordre de grandeur que celle de Valeo.

## Faits marquants

Le 31 octobre 2017, Valeo a annoncé l'acquisition de FTE automotive, leader dans la production d'actionneurs, après avoir obtenu les autorisations de la Commission européenne et de l'Autorité turque de la concurrence. L'acquisition de FTE automotive, dont le portefeuille de produits et de clients est fortement complémentaire à celui de Valeo, permettra à Valeo d'étendre son offre de systèmes d'actionneurs hydrauliques actifs, un marché stratégique et à forte croissance, compte tenu notamment de l'essor des véhicules hybrides et électriques. En 2016, FTE automotive a enregistré un chiffre d'affaires de 550 millions d'euros environ. Forte d'une empreinte industrielle diversifiée dans huit pays, dont l'Allemagne, la République tchèque, la Slovaquie, le Mexique et la Chine, l'entreprise emploie plus de 3 800 collaborateurs. Cette acquisition sera relative dès la première année sur la marge opérationnelle de Valeo.

Le 30 novembre 2017, après avoir obtenu les autorisations réglementaires nécessaires, Valeo a confirmé la création, avec son partenaire historique sud-coréen PHC Group, de Valeo-Kapec destinée à devenir le leader mondial dans le domaine des convertisseurs de couple pour boîtes automatiques et boîtes à transmission continue. La société, qui emploie environ 3 150 salariés, sera contrôlée et donc consolidée par intégration globale dans les comptes de Valeo. Elle devrait réaliser un chiffre d'affaires de l'ordre d'un milliard d'euros sur une base annuelle et sera relative dès la première année sur la marge opérationnelle de Valeo. La société entend tirer profit de fortes complémentarités des deux partenaires en termes géographiques, d'offre produits et commerciale pour générer des synergies achats, industrielles et surtout R&D.

## Prochain rendez-vous

Chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> trimestre 2018, le 25 avril 2018

## Glossaire financier

- **Les prises de commandes** correspondent aux commandes matérialisant l'attribution des marchés à Valeo (y compris les coentreprises intégrées à hauteur de la quote-part d'intérêt de Valeo dans ces sociétés) 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*
- **À périmètre et taux de change constants** (ou à pcc) : l'effet de change se calcule en appliquant au chiffre d'affaires de la période en cours le taux de change de la période précédente. L'effet périmètre se calcule en (i) éliminant le chiffre d'affaires, sur la période en cours, des sociétés acquises au cours de la période, (ii) en intégrant, sur la période précédente, le chiffre d'affaires en année pleine des sociétés acquises au cours de la période précédente, (iii) en éliminant le chiffre d'affaires, sur la période en cours et sur la période comparable, des sociétés cédées lors de la période en cours ou de la période comparable.
- **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 la rentabilité des actifs, 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 effet des subventions publiques sur actifs non courants, 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 document, qui ne sont pas des faits historiques, constituent 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 document, 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 gains de productivité pour compenser des réductions de prix négociées ou imposées. Les risques et incertitudes auxquels est exposé Valeo comprennent notamment les risques liés aux enquêtes des autorités de la concurrence tels qu'identifiés dans le Document de référence, les risques liés au métier d'équipementier automobile et au développement de nouveaux produits, les risques liés à l'environnement économique prévalant au niveau régional ou mondial, les risques industriels et environnementaux ainsi que les risques et incertitudes développés ou identifiés dans les documents publics déposés par Valeo auprès de l'Autorité des marchés financiers (AMF), y compris ceux énumérés sous la section « Facteurs de Risques » du Document de référence 2016 de Valeo enregistré auprès de l'AMF le 24 mars 2017 (sous le numéro D.17-0226).

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 document. 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 document.

Valeo est un équipementier automobile, partenaire de tous les constructeurs dans le monde. Entreprise technologique, Valeo propose des systèmes et équipements innovants permettant la réduction des émissions de CO<sub>2</sub> et le développement de la conduite intuitive. Le Groupe a réalisé en 2017 un chiffre d'affaires de 18,6 milliards d'euros et a consacré 12 % de son chiffre d'affaires première monte à la recherche et au développement. Valeo emploie, au 31 décembre 2017, 111 600 collaborateurs dans 33 pays, dans 184 sites de production, 20 centres de recherche, 35 centres de développement et 15 plates-formes de distribution. Valeo est coté à la Bourse de Paris et fait partie de l'indice CAC 40.

**VALEO**  
43 rue Bayen, 75017 Paris  
[www.valeo.com](http://www.valeo.com)

**Contact Presse**  
01 40 55 29 72 | 01 40 55 21 20  
[press-contact.mailbox@valeo.com](mailto:press-contact.mailbox@valeo.com)

**Relations Investisseurs**  
[valeo@relations-investisseurs.com](mailto:valeo@relations-investisseurs.com)