

Croissance de 16 % du chiffre d'affaires à 9,5 milliards d'euros

Hausse de 17 % de la marge opérationnelle ⁽¹⁾ à 754 millions d'euros soit 8,0 % du chiffre d'affaires

Hausse de 20 % du résultat net à 506 millions d'euros soit 5,3 % du chiffre d'affaires

Prises de commandes ⁽²⁾ :

- 14,9 milliards d'euros hors Valeo Siemens eAutomotive, en hausse de 16 %
- 3,0 milliards d'euros pour Valeo Siemens eAutomotive

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

« Conformément au plan stratégique que nous avons présenté à Londres le 28 février dernier, les résultats du premier semestre 2017 confirment le potentiel de croissance et de rentabilité de notre portefeuille d'innovations dans les domaines de la réduction des émissions de CO₂ et de la conduite intuitive.

Par ailleurs, nous sommes heureux d'avoir accueilli au sein de Valeo, au premier semestre, les équipes d'Ichikoh. La bonne intégration en cours des activités d'Ichikoh au sein du Pôle Visibilité permettra à notre Groupe d'accroître notre présence en Asie, en particulier auprès de nos clients japonais.

De même, les premiers succès commerciaux de Valeo Siemens eAutomotive démontrent notre capacité à devenir un leader sur le marché en forte croissance des véhicules électriques. »

Au cours du 2^{ème} trimestre :

- **Chiffre d'affaires consolidé de 4 697 millions d'euros**, en hausse de 12 % (+ 5 % à périmètre et taux de change constants)

Au cours du 1^{er} semestre :

- **Prises de commandes ⁽²⁾ soutenues par les innovations technologiques :**
 - ✓ **14,9 milliards d'euros hors Valeo Siemens eAutomotive**, en hausse de 16 %,
 - ✓ **3,0 milliards d'euros pour Valeo Siemens eAutomotive**
- **Chiffre d'affaires consolidé de 9 464 millions d'euros**, en hausse de 16 % (+ 9 % à périmètre et taux de change constants)
- **Chiffre d'affaires première monte de 8 235 millions d'euros**, en hausse de 16 %, + 9 % à périmètre et taux de change constants, soit une croissance supérieure de 6 points à celle de la production automobile mondiale
- **Marge opérationnelle ⁽¹⁾** en hausse de 17 %, à 754 millions d'euros, soit 8,0 % du chiffre d'affaires
- **Résultat net part du Groupe** en hausse de 20 %, à 506 millions d'euros, soit 5,3 % du chiffre d'affaires
- **Génération de cash flow libre ⁽²⁾** de 99 millions d'euros, conformément aux chiffres présentés lors de la journée investisseurs du 28 février dernier

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.

Perspectives 2017

Sur la base des hypothèses suivantes :

- une hausse de la production automobile mondiale comprise entre 1,5 et 2 % ;
- des prix de matières premières et des taux de change en ligne avec les niveaux actuels.

Valeo confirme ses objectifs pour l'année 2017 :

- une croissance de son chiffre d'affaires supérieure de plus de 5 points à celle du marché ;
- une légère hausse de la marge opérationnelle ⁽¹⁾ (en % du chiffre d'affaires et avant acquisitions).

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

PARIS, France, le 20 juillet 2017 – A l'issue de la réunion de son Conseil d'administration qui s'est tenue ce jour, Valeo présente les résultats du 1^{er} semestre 2017 ⁽¹⁾ :

		S1-2016	S1-2017	Variation
Prises de commandes ⁽²⁾ (hors Valeo Siemens eAutomotive)	(en milliards d'euros)	12,8	14,9	+ 16 %
Prises de commandes Valeo Siemens eAutomotive	(en milliards d'euros)	na	3,0	na
Chiffre d'affaires	(en millions d'euros)	8 130	9 464	+ 16 % / + 9 %*
Chiffre d'affaires première monte	(en millions d'euros)	7 106	8 235	+ 16 % / + 9 %*
Frais de R&D nets	(en millions d'euros)	(485)	(582)	+ 20 %
	(en % du CA)	- 6,0 %	- 6,1 %	- 0,1 pt
Frais administratifs et généraux	(en millions d'euros)	(260)	(305)	+ 17 %
	(en % du CA)	- 3,2 %	- 3,2 %	0,0 pt
Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	(en millions d'euros)	28	29	+ 4 %
Marge opérationnelle ⁽³⁾	(en millions d'euros)	647	754	+ 17 %
	(en % du CA)	8,0 %	8,0 %	0,0 pt
Résultat net part du Groupe	(en millions d'euros)	422	506	+ 20 %
	(en % du CA)	5,2 %	5,3 %	+ 0,1 pt
Résultat net de base par action	(en euros)	1,79	2,13	+ 19 %
Résultat net part du Groupe ⁽²⁾ hors éléments non récurrents	(en millions d'euros)	451	514	+ 14 %
	(en % du CA)	5,5 %	5,4 %	- 0,1 pt
Résultat net de base par action hors éléments non récurrents	(en euros)	1,91	2,16	+ 13 %
ROCE ⁽²⁾		36 %	33 %	- 3 pts
ROA ⁽²⁾		21 %	22 %	+ 1 pt
EBITDA ⁽²⁾	(en millions d'euros)	1 047**	1 215	+ 16 %
	(en % du CA)	12,9 %	12,8 %	- 0,1 pt
Flux d'investissements corporels et incorporels	(en millions d'euros)	(598)***	(834)	+ 39 %
Cash flow libre ⁽²⁾	(en millions d'euros)	339	99	- 71 %
Taux de conversion (cash flow libre / EBITDA)		32 %	8 %	na
Endettement financier net ⁽²⁾	(en millions d'euros)	739	1 118	+ 51 %
Gearing		21 %	27 %	na

* A périmètre et taux de change constants.

** Valeur modifiée par rapport à celle présentée dans les comptes consolidés au 30 juin 2016, publiés en juillet 2016, pour tenir compte de la nouvelle définition de l'EBITDA ⁽²⁾

*** Le montant des flux d'investissements corporels et incorporels a été modifié par rapport à celui présenté dans les comptes consolidés au 30 juin 2016, publiés en juillet 2016, pour tenir compte des incidences liées à la présentation dans les flux sur opérations d'investissements des subventions publiques sur les actifs non courants.

¹ A la date du communiqué, les comptes consolidés du 1^{er} semestre 2017 ont fait l'objet d'une revue limitée 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.

Accélération des prises de commandes

Au cours du 1^{er} semestre 2017, la hausse des prises de commandes par rapport au 1^{er} semestre 2016 confirme la capacité du Groupe à croître structurellement à un rythme supérieur à celui de la production automobile :

- les prises de commandes, hors Valeo Siemens eAutomotive, s'élèvent à 14,9 milliards d'euros, soit une hausse de 16 % par rapport à la même période en 2016 (12,8 milliards d'euros) ; et
- Valeo Siemens eAutomotive enregistre 3 milliards de prises de commandes.

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

- en Asie, 41 % des prises de commandes ; la Chine représente 26 % des prises de commandes dont 39 % auprès des constructeurs chinois locaux ;
- en Europe (et Afrique), 36 % des prises de commandes ;
- en Amérique du Nord, 20 % des prises de commandes.

La hausse des prises de commandes enregistrées durant le semestre, soutenue par l'innovation ⁽¹⁾ (42 % des prises de commandes), confirme le bon positionnement des produits et des nouvelles technologies de Valeo dans les domaines de la réduction des émissions de CO₂ et de la conduite intuitive.

Croissance de la production automobile mondiale

La production automobile est en hausse de 3 % par rapport au 1^{er} semestre 2016 : après avoir connu une croissance soutenue au 1^{er} trimestre (+ 6 %), la production automobile est stable au 2^{ème} trimestre, affectée dans certaines régions par un effet calendaire défavorable.

Sur l'ensemble du 1^{er} semestre, la production automobile bénéficie de la poursuite de la croissance en Asie (+ 4 %) soutenue principalement par la Chine (+ 3 %) et le Japon (+ 7 %), et de la reprise de la production en Amérique du Sud (+ 18 %).

La production automobile en Europe et en Amérique du Nord connaît une légère croissance (+ 1 %).

Production automobile (en variation annuelle)

	1 ^{er} trimestre *	2 ^{ème} trimestre *	1 ^{er} semestre *
Europe et Afrique	+ 6 %	- 3 %	+ 1 %
Asie, Moyen-Orient et Océanie	+ 6 %	+ 1 %	+ 4 %
<i>dont Chine</i>	+ 7 %	- 2 %	+ 3 %
<i>hors Chine</i>	+ 6 %	+ 4 %	+ 5 %
Amérique du Nord	+ 2 %	- 1 %	+ 1 %
Amérique du Sud	+ 22 %	+ 13 %	+ 18 %
TOTAL	+ 6 %	0 %	+ 3 %

* Estimations de production automobile LMC.

¹ Produits ou technologies produits en série depuis moins de trois ans.

Croissance du chiffre d'affaires

Le **chiffre d'affaires** du 1^{er} semestre 2017, en hausse de 16 %, s'élève à 9 464 millions d'euros, enregistrant une croissance, à périmètre et taux de change constants, de 9 % (+ 5 % au 2^{ème} trimestre).

Les variations des taux de change du semestre ont un impact positif de 1,3 % en raison principalement de l'appréciation du dollar américain, du won sud-coréen et du réal brésilien face à l'euro.

Les changements de périmètre ont un impact positif de 6,4 % sur la période suite aux acquisitions des sociétés peiker (fin février 2016) et Spheros (fin mars 2016) et suite à la prise de contrôle de la société Ichikoh, consolidée par intégration globale dans les comptes consolidés du Groupe à compter du 1^{er} février 2017. Ichikoh contribue au chiffre d'affaires du 1^{er} semestre à hauteur de 419 millions d'euros.

Chiffre d'affaires (en millions d'euros)

	En % CA S1 2017	1 ^{er} trimestre				2 ^{ème} trimestre				1 ^{er} semestre			
		2016	2017	Var.	Var. à pcc *	2016	2017	Var.	Var. à pcc *	2016	2017	Var.	Var. à pcc *
Première monte	87 %	3 437	4 174	+ 21 %	+ 13 %	3 669	4 061	+ 11 %	+ 5 %	7 106	8 235	+ 16 %	+ 9 %
Remplacement	10 %	411	487	+ 19 %	+ 8 %	434	476	+ 10 %	+ 1 %	845	963	+ 14 %	+ 5 %
Divers	3 %	69	106	+ 54 %	+ 38 %	110	160	+ 46 %	+ 21 %	179	266	+ 49 %	+ 27 %
Total	100 %	3 917	4 767	+ 22 %	+ 13 %	4 213	4 697	+ 12 %	+ 5 %	8 130	9 464	+ 16 %	+ 9 %

* A périmètre et taux de change constants.

Au 1^{er} semestre 2017, le **chiffre d'affaires première monte** (8 235 millions d'euros soit 87 % du chiffre d'affaires total) affiche une croissance de 9 % à périmètre et taux de change constants (+ 5 % au 2^{ème} trimestre).

Le **chiffre d'affaires sur le marché du remplacement** (10 % du chiffre d'affaires total) enregistre une croissance à périmètre et taux de change constants de 5 % (+ 1 % au 2^{ème} trimestre).

Le **chiffre d'affaires « Divers »** (3 % du chiffre d'affaires total), composé principalement de ventes d'outillages liées au démarrage de nouveaux projets, est en hausse de 27 % à périmètre et taux de change constants (+ 21 % au 2^{ème} trimestre).

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

Au 1^{er} semestre 2017, le chiffre d'affaires première monte affiche une croissance organique de 9 %, supérieure de 6 points 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 ses positionnements client et géographique favorables.

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

	1 ^{er} trimestre				2 ^{ème} trimestre				1 ^{er} semestre			
	2016	2017	Var. à pcc *	Surperformance**	2016	2017	Var. à pcc*	Surperformance**	2016	2017	Var. à pcc*	Surperformance**
Europe et Afrique	1 734	2 001	+ 12 %	+ 6 pts	1 894	1 919	+ 2 %	+ 5 pts	3 628	3 920	+ 7 %	+ 6 pts
Asie et Moyen-Orient et Océanie	885	1 189	+ 15 %	+ 9 pts	896	1 192	+ 13 %	+ 12 pts	1 781	2 381	+ 14 %	+10 pts
Chine	451	564	+ 25 %	+ 18 pts	447	548	+ 23 %	+ 25 pts	898	1 112	+ 24 %	+ 21 pts
Hors Chine	434	625	+ 6 %	0 pt	449	644	+ 3 %	- 1 pt	883	1 269	+ 4 %	- 1 pt
Amérique du Nord	762	895	+ 11 %	+ 9 pts	802	857	+ 4 %	+ 5 pts	1 564	1 752	+ 8 %	+ 7 pts
Amérique du Sud	56	89	+ 16 %	- 6 pts	77	93	+ 9 %	- 4 pts	133	182	+ 12 %	- 6 pts
TOTAL	3 437	4 174	+ 13 %	+ 7 pts	3 669	4 061	+ 5 %	+ 5 pts	7 106	8 235	+ 9 %	+ 6 pts

* A périmètre et taux de change constants.

** Sur la base des estimations de production automobile LMC.

Au 1^{er} semestre 2017, le Groupe affiche une surperformance de 6 points par rapport à la production automobile mondiale tirée par la croissance du chiffre d'affaires première monte dans toutes les régions de production :

- en **Europe** (y compris Afrique), bénéficiant de l'attractivité de son portefeuille produits à haute valeur technologique et d'un *mix* client favorable, le chiffre d'affaires première monte (à périmètre et taux de change constants) s'inscrit en hausse de 7 %, soit une performance supérieure de 6 points à celle de la production automobile (+ 5 points au 2^{ème} trimestre) ;
- en **Chine**, le chiffre d'affaires première monte (à périmètre et taux de change constants) est en hausse de 24 % affichant une performance supérieure de 21 points à celle de la production automobile (+ 25 points au 2^{ème} trimestre) grâce notamment à des gains de parts de marché auprès des clients chinois locaux qui représentent, au 1^{er} semestre, 39 % des prises de commandes en Chine ;
- 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 inférieure de 1 point à celle de la production automobile (- 1 point au 2^{ème} trimestre) ; la performance dans cette région a été particulièrement affectée de par l'exposition du Groupe aux clients coréens dans un contexte géopolitique difficile entre la Chine et la Corée du Sud ; par ailleurs, il convient de noter qu'avec l'intégration d'Ichikoh au 1^{er} février 2017, la croissance du Groupe en Asie hors Chine atteint 39 % ⁽¹⁾ ;
- en **Amérique du Nord**, le chiffre d'affaires première monte (à périmètre et taux de change constants) affiche une hausse de 8 %, soit une performance supérieure de 7 points à celle de la production automobile (+ 5 points au 2^{ème} trimestre) ;
- en **Amérique du Sud**, le chiffre d'affaires première monte (à périmètre et taux de change constants) s'inscrit en hausse de 12 %, soit une performance inférieure de 6 points à celle de la production automobile (- 4 points au 2^{ème} trimestre).

¹ A taux de change constants.

Répartition géographique équilibrée des activités de Valeo

A l'issue du 1^{er} semestre 2017, et après intégration de la société Ichikoh dans les comptes consolidés du Groupe à compter du 1^{er} février 2017, la répartition du chiffre d'affaires première monte entre les quatre principales régions de production se présente comme suit :

- 48 % du chiffre d'affaires première monte est produit en Europe (- 3 points par rapport à 2016) dont 32 % en Europe Occidentale (- 3 points par rapport à 2016) et 16 % en Europe Centrale et Orientale et en Afrique (stable par rapport à 2016) ;
- 29 % du chiffre d'affaires première monte est produit en Asie (+ 4 points par rapport à 2016) ;
- 21 % du chiffre d'affaires première monte est produit en Amérique du Nord (- 1 point par rapport à 2016) ;
- 2 % du chiffre d'affaires première monte est produit en Amérique du Sud (stable par rapport à 2016).

Portefeuille clients de Valeo équilibré

A l'issue du 1^{er} semestre 2017 et après intégration de la société Ichikoh dans les comptes consolidés de Valeo à compter du 1^{er} février 2017, la répartition du chiffre d'affaires première monte entre les clients du Groupe se présente comme suit :

- la part des clients allemands s'élève à 28 % du chiffre d'affaires première monte ;
- la part des clients asiatiques à 32 % du chiffre d'affaires première monte ;
- la part des clients américains à 20 % du chiffre d'affaires première monte ;
- la part des clients français à 14 % du chiffre d'affaires première monte.

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)

	1 ^{er} trimestre				2 ^{ème} trimestre				1 ^{er} semestre			
	2016	2017	Var. CA	Var. CA OEM **	2016	2017	Var. CA	Var. CA OEM **	2016	2017	Var. CA	Var. CA OEM **
CDA	794	938	+ 18 %	+ 10 %	866	899	+ 4 %	+ 4 %	1 660	1 837	+ 11 %	+ 7 %
Propulsion	983	1 105	+ 12 %	+ 11 %	1 028	1 058	+ 3 %	+ 1 %	2 011	2 163	+ 8 %	+ 6 %
Thermiques	1 063	1 312	+ 23 %	+ 15 %	1 186	1 282	+ 8 %	+ 7 %	2 249	2 594	+ 15 %	+ 11 %
Visibilité	1 119	1 458	+ 30 %	+ 14 %	1 176	1 495	+ 27 %	+ 8 %	2 295	2 953	+ 29 %	+ 11 %
Groupe	3 917	4 767	+ 22 %	+ 13 %	4 213	4 697	+ 12 %	+ 5 %	8 130	9 464	+ 16 %	+ 9 %

* Incluant les ventes intersecteurs.

** A périmètre et taux de change constants.

Au cours du 1^{er} semestre 2017, 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 6 % ; au cours du 2^{ème} trimestre, la performance du Pôle a été affectée de par son exposition aux clients coréens dans un contexte géopolitique difficile entre la Chine et la Corée du Sud ;
- bénéficiant de l'attractivité de son portefeuille de technologies centré sur la conduite intuitive, le chiffre d'affaire première monte du **Pôle Systèmes de Confort et d'Aide à la Conduite** affiche une croissance, à périmètre et taux de change constants, de 7 % ;
- reflétant l'intérêt du marché pour les technologies relatives à la réduction des émissions de CO₂ et pour la technologie LED pour l'éclairage, le chiffre d'affaires première monte des **Pôles Systèmes Thermiques** et **Systèmes de Visibilité** affiche une croissance, à périmètre et taux de change constants, de 11 %. Il convient de noter que le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre du Pôle Systèmes de Visibilité (+ 29 %) enregistre l'entrée, au sein du périmètre de Valeo, de la société Ichikoh, qui est consolidée par intégration globale dans les comptes consolidés du Groupe à compter du 1^{er} février 2017.

Après l'intégration d'Ichikoh, marge opérationnelle stable (en % du chiffre d'affaires)

Au 1^{er} semestre,

- **marge brute à 18,6 % du chiffre d'affaires, en hausse de 18 %**
- **marge opérationnelle⁽¹⁾ à 8,0 % du chiffre d'affaires, en hausse de 17 %**
- **résultat net part du Groupe à 5,3 % du chiffre d'affaires, en hausse de 20 %**

Au 1^{er} semestre 2017, la **marge brute** augmente de 18 %, à 1 761 millions d'euros, soit 18,6 % du chiffre d'affaires (+ 0,3 point par rapport au 1^{er} semestre 2016) :

- impact de la croissance (+ 0,7 point) ;
- augmentation des coûts liés à la croissance (- 0,4 point), dont les amortissements consécutifs aux investissements industriels réalisés par le Groupe au cours de ces dernières années ;
- impact de l'intégration d'Ichikoh (- 0,2 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 24 %, à 945 millions d'euros soit plus de 11 % du chiffre d'affaires première monte ;
- conformément aux chiffres présentés lors de la journée investisseurs, les dépenses de R&D nettes, qui sont en hausse de 20 %, s'établissent à 6,1 % du chiffre d'affaires (+ 0,1 point par rapport au 1^{er} semestre 2016).

Les frais administratifs et généraux représentent 3,2 % du chiffre d'affaires, stables par rapport au 1^{er} semestre 2016.

La quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence s'élève à 29 millions d'euros, équivalant à 0,3 % du chiffre d'affaires, stable par rapport au 1^{er} semestre 2016.

La marge opérationnelle⁽¹⁾ affiche une hausse de 17 %, à 754 millions d'euros, soit 8,0 % du chiffre d'affaires (stable par rapport au 1^{er} semestre 2016 malgré la prise de contrôle de la société Ichikoh).

Le résultat opérationnel⁽²⁾ augmente de 19 %, à 731 millions d'euros, soit 7,7 % du chiffre d'affaires (+ 0,2 point par rapport au 1^{er} semestre 2016). Il tient compte des autres produits et charges pour un montant global négatif de 23 millions d'euros.

Le coût de l'endettement financier net s'élève à 37 millions d'euros, en baisse de 14 % par rapport au 1^{er} semestre 2016.

Le taux effectif d'imposition s'établit à 20 %.

Le résultat net part du Groupe croît de 20 %, à 506 millions d'euros, soit 5,3 % du chiffre d'affaires (+ 0,1 point par rapport au 1^{er} semestre 2016).

Hors éléments non récurrents, le résultat net part du Groupe⁽²⁾ est en hausse de 14 %, à 514 millions d'euros, soit 5,4 % du chiffre d'affaires (- 0,1 point par rapport au 1^{er} semestre 2016).

La rentabilité des capitaux employés (ROCE⁽²⁾) ainsi que **la rentabilité des actifs (ROA⁽²⁾)** s'établissent respectivement à 33 % et 22 %.

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

² Cf. Glossaire financier, page 13.

EBITDA en hausse dans les quatre Pôles d'activité

Au 1^{er} semestre 2017, l'EBITDA ⁽¹⁾ est en hausse de 16 % à 1 215 millions d'euros, soit 12,8 % du chiffre d'affaires

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

	1 ^{er} semestre		
	2016 *	2017	Variation
Systèmes de Confort et d'Aide à la Conduite	239 14,4 %	266 14,5 %	+ 11 % + 0,1 pt
Systèmes de Propulsion	256 12,7 %	276 12,8 %	+ 8 % + 0,1 pt
Systèmes Thermiques	226 10,0 %	267 10,3 %	+ 18 % + 0,3 pt
Systèmes de Visibilité	318 13,9 %	392 13,3 %	+ 23 % - 0,6 pt
Groupe	1 047 12,9 %	1 215 12,8 %	+ 16 % - 0,1 pt

* Valeur modifiée par rapport à celle présentée dans les comptes consolidés au 30 juin 2016, publiés en juillet 2016, pour tenir compte de la nouvelle définition de l'EBITDA ⁽¹⁾

Le Pôle **Systèmes de Confort et d'Aide à la Conduite** affiche, malgré des frais nets de Recherche et Développement à plus de 11 % du chiffre d'affaires, une légère amélioration de sa marge d'EBITDA par rapport à celle constatée sur la même période en 2016 (+ 0,1 point), à 14,5 % du chiffre d'affaires.

Suite à l'intégration de la société Ichikoh effective depuis le 1^{er} février 2017, le **Pôle Systèmes de Visibilité** voit sa marge d'EBITDA baisser en pourcentage du chiffre d'affaires (- 0,6 point) à 13,3 %.

Dans un contexte de croissance de leur chiffre d'affaires, les **Pôles Systèmes de Propulsion** et **Systèmes Thermiques** affichent une amélioration de leur marge d'EBITDA par rapport au 1^{er} semestre 2016, à respectivement 12,8 % et 10,3 % de leur chiffre d'affaires (soit respectivement + 0,1 et + 0,3 point).

¹ Cf. Glossaire financier, page 13.

Génération de *cash flow* libre ⁽¹⁾

Au 1^{er} semestre 2017, conformément aux chiffres présentés lors de la journée investisseurs, la génération de *cash flow* libre ⁽¹⁾ s'élève à 99 millions d'euros, résultant principalement :

- de la progression de l'EBITDA ⁽¹⁾ de 16 %, à 1 215 millions d'euros ;
- de l'augmentation du besoin en fonds de roulement, liée à la forte croissance du Groupe en Asie notamment en Chine, contribuant négativement à la génération de *cash flow* libre à hauteur de 45 millions d'euros ;
- de l'augmentation significative des flux d'investissements à 834 millions d'euros (+ 39 %), conséquence de la forte augmentation des prises de commandes et soutien de la future croissance du Groupe ;
- de décaissements d'un montant de 87 millions, comprenant en particulier les frais de restructuration et les paiements exceptionnels liés aux enquêtes anti-concurrence.

En millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2016	1 ^{er} semestre 2017
EBITDA ⁽¹⁾	1 047*	1 215
Variation du besoin en fonds de roulement opérationnel **	36	(45)
Impôts	(133)	(150)
Flux d'investissements corporels et incorporels	(598)***	(834)
Autres (provision pour retraites, coûts sociaux et de restructuration, décaissements liées aux enquêtes anti-concurrence, etc.)	(13)	(87)
Cash flow libre ⁽¹⁾	339	99

* Valeur modifiée par rapport à celle présentée dans les comptes consolidés au 30 juin 2016, publiés en juillet 2016, pour tenir compte de la nouvelle définition de l'EBITDA ⁽¹⁾

** Variation du besoin en fonds de roulement neutralisé de la variation des cessions de créances clients non récurrentes pour un montant de - 36 millions d'euros au 1^{er} semestre 2017 et - 3 millions d'euros au 1^{er} semestre 2016.

*** Le montant des flux d'investissements corporels et incorporels a été modifié par rapport à celui présenté dans les comptes consolidés au 30 juin 2016, publiés en juillet 2016, pour tenir compte des incidences liées à la présentation dans les flux sur opérations d'investissements des subventions publiques sur les actifs non courants.

Au 1^{er} semestre 2017, le **cash flow net** ⁽¹⁾ est négatif à hauteur de 407 millions d'euros, tenant compte :

- des frais financiers nets versés de 61 millions d'euros ;
- et des flux liés aux autres éléments financiers pour un montant total de 445 millions d'euros dont principalement un décaissement net de 86 millions d'euros au titre des évolutions de périmètre et 306 millions d'euros au titre du paiement des dividendes.

Endettement financier net

L'**endettement financier net** ⁽¹⁾ est de 1 118 millions d'euros au 30 juin 2017, en hausse de 581 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2016, après la prise en compte de l'intégration d'Ichikoh et du paiement des dividendes.

Le **ratio de « leverage »** (l'endettement financier net rapporté à l'EBITDA) s'établit à 0,48 fois le montant de l'EBITDA et le **ratio de « gearing »** (endettement financier net rapporté aux capitaux propres hors intérêts minoritaires) à 27 % des capitaux propres.

Suite à l'émission de dette obligataire (échéance 11 janvier 2023) d'un montant de 500 millions d'euros réalisée en janvier 2017, l'échéance moyenne de la dette financière est réduite à 5,7 ans au 30 juin 2017.

¹ Cf. Glossaire financier, page 13.

Perspectives 2017

Sur la base des hypothèses suivantes :

- une hausse de la production automobile mondiale comprise entre 1,5 et 2 % ;
- des prix de matières premières et des taux de change en ligne avec les niveaux actuels.

Valeo confirme ses objectifs pour l'année 2017 :

- une croissance de son chiffre d'affaires supérieure de plus de 5 points à celle du marché ;
- une légère hausse de la marge opérationnelle ⁽¹⁾ (en % du chiffre d'affaires et avant acquisitions).

Faits marquants

Le 12 mai 2017, dans le cadre du Programme de Rachat d'Actions tel qu'autorisé par l'Assemblée Générale Mixte des actionnaires en date du 26 mai 2016, Valeo a acquis 1 228 009 actions au cours moyen de 61,0745 euros. Ces actions seront intégralement affectées aux fins de couvrir la mise en œuvre de tout plan d'options d'achat d'actions, l'attribution d'actions aux salariés au titre de leur participation aux fruits de l'expansion de l'entreprise et de la mise en œuvre de tout plan d'épargne entreprise.

Le 29 mai 2017, Valeo a annoncé le lancement d'une offre de souscription d'actions réservée aux salariés. Ce plan s'inscrit dans la politique de déploiement de l'actionnariat salarié de Valeo, tant en France qu'à l'international, afin d'associer les salariés aux résultats du Groupe. Environ 85 000 salariés du Groupe sont éligibles à l'Offre déployée dans 21 pays. L'augmentation de capital est prévue le 27 juillet 2017.

Le 14 juin 2017, Valeo a créé Valeo.ai, le premier centre mondial de recherche consacré à l'intelligence artificielle et au *deep learning* dans les applications automobile. L'ambition de Valeo.ai est d'être connecté à la communauté universitaire et scientifique et à l'univers des *start-up*, en étroite collaboration avec les centres d'applications de Valeo du monde entier, afin de développer conjointement des solutions innovantes destinées au secteur de l'automobile.

Le 15 juin 2017, Valeo et Cisco ont annoncé la signature d'un accord de coopération pour le développement d'innovations stratégiques au service de la mobilité intelligente. Fruit de cette collaboration, la solution inédite « Cyber Valet Services », service de parking intelligent, permet aux véhicules de se garer automatiquement sans conducteur à bord, dans des parkings connectés, et ce en toute sécurité. Le déplacement du véhicule à l'intérieur du bâtiment repose sur l'association des technologies de parking automatique, Valeo Park4U® Auto, de télématique embarquée de Valeo et de clé sécurisée, Valeo InBlue®, avec les technologies Cisco « Parking Controller » qui équipent les parcs de stationnement de WiFi, de capteurs vidéo et de technologies basées sur l'intelligence artificielle.

Le 12 juillet 2017, Valeo a annoncé le projet de cession de ses activités dans le domaine des actionneurs hydrauliques passifs (76 millions d'euros de chiffre d'affaires en 2016) à l'équipementier automobile italien Raicam, spécialiste des systèmes d'embrayages et de freins sur le marché de la première monte et de la rechange, afin d'être autorisée par la Commission européenne à acquérir FTE. La Commission européenne avait exprimé des doutes au regard de la réglementation des concentrations liés au marché des actionneurs hydrauliques passifs. Si Valeo obtient l'autorisation de la Commission européenne concernant l'acquisition de FTE automotive, leader dans la production d'actionneurs pour systèmes d'embrayages et de transmissions, l'opération de cession envisagée pourrait être finalisée au dernier trimestre de l'année 2017.

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

Prochain rendez-vous

Chiffre d'affaires du 3^{ème} trimestre 2017, le 24 octobre 2017

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 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 CO₂ et le développement de la conduite intuitive. Le Groupe a réalisé en 2016 un chiffre d'affaires de 16,5 milliards d'euros et a consacré plus de 11 % de son chiffre d'affaires première monte à la recherche et au développement. Valeo emploie, au 30 juin 2017, 102 900 collaborateurs dans 32 pays, dans 168 sites de production, 20 centres de recherche, 38 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.