

Chiffre d'affaires de 4 841 millions d'euros au 1<sup>er</sup> trimestre

Surperformance de 4 points par rapport au marché

Confirmation des objectifs 2019

---

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

*« Notre surperformance par rapport à la production s'est accélérée au premier trimestre, conformément à notre plan de marche, dans un marché automobile difficile. Cette surperformance devrait continuer à s'accélérer tout au long de l'année, dans nos quatre Pôles d'activité et dans chacune de nos zones géographiques, grâce à la mise en production d'innovations à fort contenu technologique.*

*Face à un environnement économique et géopolitique particulièrement instable, nous poursuivons la mise en œuvre du plan de réduction de nos coûts et de nos investissements et nous confirmons nos objectifs 2019.»*

- **Chiffre d'affaires consolidé de 4 841 millions d'euros**, en baisse de 1%, - 3% à périmètre et taux de change constants <sup>(1)</sup>
- **Chiffre d'affaires première monte de 4 121 millions d'euros**, en baisse de 1%, - 3% à périmètre et taux de change constants soit une surperformance de 4 points par rapport à la production automobile mondiale
- **Chiffre d'affaires du marché du remplacement** en baisse de 4% en données reportées ainsi qu'à périmètre et taux de change constants

---

<sup>1</sup> Cf. Glossaire financier, page 7.

## Perspectives 2019: guidance inchangée

### Dans un contexte :

- de volatilité de la production automobile mondiale (estimée entre 0 et - 1 % sur l'année par rapport à 2018) avec une baisse au 1<sup>er</sup> semestre (du fait de la conjoncture en Chine) et une progression au 2<sup>nd</sup> semestre ;
- d'incertitudes concernant le prix des matières premières et des composants électroniques ;

### Les objectifs 2019 restent inchangés :

- une surperformance supérieure à celle du 2<sup>nd</sup> semestre 2018, en augmentation progressive au cours de l'année grâce à l'entrée en production de nouveaux contrats notamment dans les domaines des caméras, des systèmes électriques et de transmission, et de l'éclairage ;
- la mise en œuvre du programme annoncé en février, portant sur une réduction de plus de 100 millions d'euros des coûts et une réduction de plus de 100 millions d'euros des investissements ;
- une croissance de l'EBITDA <sup>(1)</sup> en valeur ;
- une génération de *cash flow* libre <sup>(1)</sup> supérieure à 2018 ;
- une marge opérationnelle hors quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence (en % du chiffre d'affaires) comprise entre 5,8 % et 6,5 %, en fonction de l'évolution de la production automobile et de l'évolution des prix des matières premières et des composants électroniques ;
- une ligne « quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence » dont l'impact sur le compte de résultat de Valeo en 2019 devrait être, comme déjà annoncé, du même ordre de grandeur qu'en 2018.

---

<sup>1</sup> Cf. Glossaire financier, page 7.

PARIS, France, le 25 avril 2019 – A l'issue de la réunion de son Conseil d'administration qui s'est tenue ce jour, Valeo présente le chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> trimestre 2019 :

## Production automobile mondiale

Production automobile (en variation annuelle)	1 <sup>er</sup> trimestre 2019
	IHS*
Europe et Afrique	- 4 %
Asie, Moyen-Orient et Océanie	- 9 %
<i>dont Chine</i>	- 13%
<i>dont Japon</i>	+ 1%
<i>dont Corée du Sud</i>	0%
<i>dont Inde</i>	- 3%
Amérique du Nord	- 2 %
Amérique du Sud	- 5 %
<b>TOTAL</b>	<b>- 7%</b>

\* Estimations de production automobile IHS publiées le 16 avril 2019

La production automobile mondiale est en baisse de 7% affectée principalement par :

- La chute de 13% de la production automobile en Chine, liée à la faiblesse des immatriculations ainsi qu'à un mouvement de déstockage au sein du secteur ;
- La baisse de 4% de la production automobile en Europe sur la période.

## Evolution du chiffre d'affaires

Chiffre d'affaires (en millions d'euros)	En % du CA total T1 2019	1 <sup>er</sup> trimestre			
		2019	2018	Var	Var. à pcc*
Première monte	85 %	4 121	4 154	- 1 %	- 3 %
Remplacement	10 %	501	523	- 4 %	- 4 %
Divers	5 %	219	204	+ 7 %	+ 5 %
<b>Total</b>	<b>100 %</b>	<b>4 841</b>	<b>4 881</b>	<b>- 1 %</b>	<b>- 3 %</b>

\* A périmètre et

taux de change constants<sup>(1)</sup>

Le **chiffre d'affaires**, au cours du 1<sup>er</sup> trimestre 2019, est en baisse de 1%, -3% à périmètre et taux de change constants :

- Le chiffre d'affaires première monte est en baisse de 1%, - 3 % à périmètre et taux de change constants ;
- Le chiffre d'affaires sur le marché du remplacement enregistre une baisse de 4% à périmètre et taux de change constants ;
- Le chiffre d'affaires « Divers », composé principalement des ventes d'outillages liées au démarrage de nouveaux projets et aux contributions clients relatives aux projets de Recherche et Développement, affiche une hausse de 5% à périmètre et taux de change constants.

Les **variations des taux de change** du trimestre ont un impact positif de 2% en raison principalement de la dépréciation de l'euro face au dollar américain, au yen japonais et au won coréen.

Les **changements de périmètre** ont un impact négligeable sur le premier trimestre.

<sup>1</sup> Cf. Glossaire financier, page 7.

## Evolution du chiffre d'affaires première monte par région

Chiffre d'affaires première monte (en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> trimestre			
	2019	2018	Var. à pcc *	Surperf. vs. IHS**
<b>Europe et Afrique</b>	<b>2 029</b>	<b>2 072</b>	<b>- 2 %</b>	<b>+ 2 pts</b>
<b>Asie et Moyen-Orient et Océanie</b>	<b>1 188</b>	<b>1 263</b>	<b>- 9 %</b>	<b>0 pt</b>
• <i>dont Chine</i>	450	526	- 16 %	- 3 pts
• <i>dont Japon</i>	331	334	- 7 %	- 8 pts
• <i>dont Corée du Sud</i>	286	274	+ 1 %	+ 1 pt
• <i>dont Inde</i>	47	52	-8%	- 5 pts
<b>Amérique du Nord</b>	<b>812</b>	<b>717</b>	<b>+ 5 %</b>	<b>+ 7 pts</b>
<b>Amérique du Sud</b>	<b>92</b>	<b>102</b>	<b>- 1 %</b>	<b>+ 4 pts</b>
<b>TOTAL</b>	<b>4 121</b>	<b>4 154</b>	<b>- 3 %</b>	<b>+ 4 pts</b>

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

\*\* Sur la base des estimations de production automobile IHS publiées le 16 avril 2019

Au 1<sup>er</sup> trimestre 2019, le chiffre d'affaires première monte est en baisse de 3% à périmètre et taux de change constants, soit une croissance de 4 points supérieure à celle de la production automobile mondiale (estimations IHS) :

- **en Europe (y compris Afrique)**, (49 % du chiffre d'affaires première monte), le chiffre d'affaires première monte à périmètre et taux de change constants <sup>(1)</sup> est en baisse de 2 %, soit une surperformance de 2 points par rapport à la production automobile ;
- **en Asie** (29 % du chiffre d'affaires première monte), le chiffre d'affaires première monte à périmètre et taux de change constants <sup>(1)</sup> est en baisse de 9%, en ligne avec la production automobile en raison d'un *mix* clients défavorable en Chine et au Japon :
  - ✓ en Chine, le chiffre d'affaires première monte à périmètre et taux de change constants <sup>(1)</sup> est en baisse de 16 %, soit une sous-performance de 3 points par rapport à celle de la production automobile ;
  - ✓ au Japon, le chiffre d'affaires première monte à périmètre et taux de change constants <sup>(1)</sup> est en baisse de 7% (sous performance de 8 points) ;
  - ✓ en Corée du Sud, le chiffre d'affaires première monte à périmètre et taux de change constants <sup>(1)</sup> est en hausse de 1%, soit une surperformance de 1 point par rapport à la production automobile liée en particulier à un effet de base favorable par rapport à la même période en 2018 durant laquelle la performance avait été affectée par les tensions géopolitiques entre la Chine et la Corée du Sud.
- **en Amérique du Nord** (20 % du chiffre d'affaires première monte), le chiffre d'affaires première monte à périmètre et taux de change constants <sup>(1)</sup> est en hausse de 5 %, soit une performance supérieure de 7 points à celle de la production automobile grâce à un *mix* produits et clients favorable ;
- **en Amérique du Sud** (2 % du chiffre d'affaires première monte), le chiffre d'affaires première monte à périmètre et taux de change constants <sup>(1)</sup> s'inscrit en baisse de 1 %, soit une performance supérieure de 4 points à celle de la production automobile.

<sup>1</sup> Cf. Glossaire financier, page 7.

## Répartition géographique équilibrée des activités de Valeo

L'évolution de la répartition du chiffre d'affaires première monte entre les quatre principales régions de production, au cours du 1<sup>er</sup> trimestre 2019 par rapport à la même période en 2018, se présente comme suit :

- baisse de 1 point en Europe, à 49% du chiffre d'affaires première monte ;
- baisse de 2 points du chiffre d'affaires en Asie, à 29% du chiffre d'affaires première monte ;
- hausse de 3 points en Amérique du Nord, à 20% du chiffre d'affaires première monte ;
- stabilité du chiffre d'affaires en Amérique du Sud, à 2% du chiffre d'affaires première monte.

## Portefeuille clients de Valeo équilibré

L'évolution de la répartition du chiffre d'affaires première monte entre les clients du Groupe, au cours du 1<sup>er</sup> trimestre 2019 par rapport à la même période en 2018, se présente comme suit :

- stabilité de la part des clients asiatiques à 32% du chiffre d'affaires première monte,
- hausse de 1 point de la part des clients allemands à 30% du chiffre d'affaires première monte ;
- hausse de 1 point de la part des clients américains à 19% du chiffre d'affaires première monte ;
- baisse de 1 point de la part des clients français à 14% du chiffre d'affaires première monte.

## Evolution du chiffre d'affaires par Pôle d'activité

Chiffre d'affaires des Pôles d'activité (en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> trimestre				
	2019	2018	Var. CA	Var. CA OEM*	Surperf. vs. IHS**
Systèmes de Confort et d'Aide à la Conduite	964	938	+ 3 %	+ 0 %	+7 pts
Systèmes de Propulsion	1 266	1 326	- 5 %	- 4 %	+ 3 pts
Systèmes Thermiques	1 143	1 140	- 0 %	- 3 %	+ 4 pts
Systèmes de Visibilité	1 502	1 514	- 1 %	- 4 %	+ 3 pts
<b>TOTAL</b>	<b>4 875</b>	<b>4 918</b>	<b>- 1 %</b>	<b>- 3 %</b>	<b>+ 4 pts</b>

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

\*\* Sur la base des estimations de production automobile IHS publiées le 16 avril 2019

\* A

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.

Portée par son activité première monte, le **Pôle d'activité Systèmes de Confort et d'Aide à la Conduite** affiche le taux de croissance à périmètre et taux de change constants <sup>(1)</sup> le plus élevé (+ 3 %), soit une surperformance par rapport à la production automobile mondiale de 7 points. La croissance du Pôle est tirée par le niveau élevé des taux d'options dans les activités d'assistance à la conduite et par un *mix* clients favorable en Chine.

Les **Pôles d'activité Systèmes de Propulsion, Systèmes Thermiques et Systèmes de Visibilité** enregistrent une croissance de leur chiffre d'affaires première monte à périmètre et taux de change constants en ligne avec celle du Groupe.

<sup>1</sup> Cf. Glossaire financier, page 7.

## Faits marquants

**Le 5 avril 2019 et pour la troisième année consécutive, Valeo est arrivé en tête du palmarès 2018 de l'Institut National de la Propriété Industrielle (INPI) et de l'Office Européen des Brevets.** Avec 1 355 brevets déposés auprès de l'INPI (contre 1 100 en 2017) et 784 brevets déposés auprès de l'Office Européen des Brevets, Valeo conforte sa place d'entreprise la plus innovante en France et en Europe. Valeo compte 59 centres de R&D à travers le monde et quelque 20 000 ingénieurs R&D parmi ses quelque 113 000 collaborateurs. L'innovation est le moteur de la croissance du Groupe, puisque les innovations, c'est-à-dire les produits qui n'existaient pas trois ans auparavant, représentent 53% des prises de commandes en 2018 (60% y compris Valeo Siemens eAutomotive).

**4 janvier 2019 - Mov'InBlue et Drivy annoncent un partenariat stratégique permettant d'accélérer le développement de services d'autopartage en libre-service.** Mov'InBlue, solution de mobilité intelligente créée par Valeo et Capgemini, spécialisée dans les services de mobilité digitale à destination des flottes d'entreprise et des sociétés de location de véhicules, et Drivy, plateforme d'autopartage leader en Europe, annoncent le lancement d'une solution connectée et interopérable de mobilité partagée. Les gestionnaires de flottes peuvent ainsi transformer leurs véhicules en flotte d'autopartage en libre-service sur Drivy.

**7 janvier 2019** - Lors de sa sixième participation consécutive au salon du CES de Las Vegas, Valeo présente :

- Une expérimentation dans les rues de Las Vegas de son véhicule Valeo Drive4U, première voiture autonome uniquement équipée de capteurs Valeo déjà produits en série (ultra-sons, caméras, lasers, radars, LiDARs), et d'intelligence artificielle ;
- Valeo Drive4U® Remote qui permet le contrôle à distance d'un véhicule autonome dans des moments où une assistance se révèle nécessaire (voire obligatoire) ;
- Valeo Voyage XR capable de faire entrer virtuellement une personne - basée en un lieu fixe - à bord du véhicule autonome pendant son trajet. Sur la base de cette innovation, Valeo a conçu une forme nouvelle de communication autorisant un voyageur « immobile », muni d'un casque de réalité virtuelle, à se télétransporter dans une automobile en mouvement ;
- Valeo XtraVue Trailer qui consiste à rendre invisible une remorque ou une caravane dans le rétroviseur du véhicule tractant l'attelage ;
- Valeo PictureBeam Monolithic, système d'éclairage de haute définition, fruit d'un partenariat entre Valeo et CREE, leader américain dans la fabrication de LEDs. Le dispositif génère un faisceau de haute définition sur la route, sans ne jamais éblouir les autres usagers et projette des informations et des images sur la chaussée.

**8 janvier 2019 - Valeo conclut un partenariat avec Mobileye en vue du développement d'une nouvelle norme de sécurité pour les véhicules autonomes.** À l'occasion du CES 2019 de Las Vegas, Valeo a signé un accord de partenariat avec Mobileye en vue du développement et de la promotion d'une nouvelle norme de sécurité pour les véhicules autonomes (VA) basée sur le modèle « *Responsibility-Sensitive Safety* » (RSS), une modélisation mathématique de la sécurité développée par Mobileye, visant une large adoption par l'industrie.

**9 janvier 2019 – Valeo conclut un partenariat stratégique avec Meituan pour les véhicules de livraison autonomes.** Valeo annonce avoir conclu un accord de coopération stratégique dans le domaine de la livraison autonome du dernier kilomètre avec Meituan, première plateforme chinoise d'e-commerce pour les services de livraison de repas à domicile. Les deux parties associeront leurs efforts pour concevoir des véhicules autonomes assurant la livraison du dernier kilomètre.

## Prochain rendez-vous

Assemblée Générale de Valeo le 23 mai 2019.

Résultats du 1<sup>er</sup> semestre : le 24 juillet 2019.

## Incidences de l'application de norme IFRS 16

Le 13 janvier 2016, l'IASB a publié la norme IFRS 16 « Contrats de location ». La norme IFRS 16 introduit des changements majeurs dans les principes d'évaluation, de comptabilisation et de présentation des contrats de location pour le preneur. L'évaluation des incidences de l'application d'IFRS 16 sur les états financiers du Groupe est en cours de finalisation sur la base du recensement des contrats de location effectué et de l'analyse de leurs principales dispositions.

Les incidences potentielles en date de transition à IFRS 16 sur les états financiers consolidés 2019 du Groupe sur une base budgétaire et sur la base des contrats effectifs à la date de transition sont les suivantes :

Agrégats	Nature de l'impact	Ordre de grandeur
Immobilisations corporelles	Augmentation	440 millions d'euros – 480 millions d'euros
Dette financière sur bien loués / Endettement financier net	Augmentation	440 millions d'euros – 480 millions d'euros
EBITDA 2019 <sup>(1)</sup>	Amélioration	0,4 à 0,5 points
Résultat financier 2019 *	Dégradation	Charge financière complémentaire d'environ 20 millions d'euros
Résultat avant impôts 2019 *	-	Négligeable

\*Estimation des incidences cumulées à fin décembre 2019 des contrats retraités dans le cadre de la transition au 1<sup>er</sup> janvier 2019 sur la base du budget 2019.

Ces informations sont indicatives et les valeurs réelles pourraient être différentes suite à la finalisation des options et à la mise en application effective de cette norme comptable d'une part, et des nouveaux contrats de location qui pourraient être contractés sur l'exercice 2019.

Une réconciliation entre les engagements de paiements minimaux futurs au titre des contrats de location simple selon IAS 17 et la dette financière estimée de location qui sera comptabilisée sous IFRS 16 est présentée en note 6.5 des états financiers consolidés inclus dans le document de référence 2018.

## Glossaire financier

- **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.
- **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.
- **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.

<sup>1</sup> Cf. Glossaire financier, page 7

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 2018 de Valeo enregistré auprès de l'AMF le 29 mars 2019 (sous le numéro D.19-0224).

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 2018 un chiffre d'affaires de 19,1 milliards d'euros et a consacré 13 % de son chiffre d'affaires première monte à la recherche et au développement. Valeo emploie, au 31 décembre 2018, 113 600 collaborateurs dans 33 pays, dans 186 sites de production, 21 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.