



PARIS

Le 26 février 2026

Engagements tenus en 2025

Nouvelle amélioration de la rentabilité

Génération record de cash issu des opérations

Bon niveau des prises de commandes

-
- Chiffre d'affaires de 20,9 milliards d'euros, en hausse de 0,5 % à périmètre et taux de change constants
 - Bonne dynamique commerciale avec des prises de commandes à 24,6 milliards d'euros en hausse de 38% sur l'année (+47% au second semestre). Signature d'un premier contrat en système de stockage d'énergie par batterie (BESS) pour 225 millions de dollars
 - Nouvelle amélioration de la marge opérationnelle à 977 millions d'euros, représentant 4,7 % du chiffre d'affaires, en ligne avec la fourchette cible, soit une progression de 0,4 point par rapport à 2024
 - Concrétisation du tournant décisif attendu en matière de génération de *cash*
 - *Cash flow* libre avant coûts de restructuration exceptionnels de 756 millions d'euros, niveau record alors que le besoin en fonds de roulement croît de 301 millions d'euros
 - *Cash flow* libre après coûts de restructuration exceptionnels de 589 millions d'euros et *Cash flow* libre après intérêts financiers nets de 371 millions d'euros, en ligne avec les objectifs
 - Résultat net de 200 millions d'euros, en progression de 23 %
 - Endettement financier net de 4 022 millions d'euros, soit un ratio d'endettement à 1,3x, tenant compte d'un effet de change défavorable de 263 millions d'euros
 - Dividende de 0,44 euro par action proposé à l'Assemblée Générale du 21 mai 2026
 - En 2026, conformément à la trajectoire du Plan Elevate 2028, Valeo vise une poursuite de l'amélioration de sa rentabilité et de sa génération de *cash* dans un environnement qui demeure exigeant. Le Groupe se fixe les objectifs suivants :
 - Chiffre d'affaires compris entre 20 milliards d'euros et 21 milliards d'euros, traduisant une croissance organique stable du chiffre d'affaires première monte
 - Marge opérationnelle comprise entre 4,7% et 5,3% du chiffre d'affaires
 - *Cash flow* libre (après intérêts financiers nets) supérieur à 400 millions d'euros

« Les résultats annuels 2025 montrent que Valeo s'est renforcé et que la trajectoire du Plan Elevate 2028 est d'ores et déjà engagée: nous avons poursuivi l'amélioration de notre rentabilité et nous avons concrétisé le tournant attendu en matière de génération de cash, atteignant un niveau record de cash issu des opérations.

Le bon niveau de nos prises de commandes valide la pertinence de notre stratégie commerciale et constitue un socle solide pour notre trajectoire de croissance. Valeo se renforce dans les aires géographiques stratégiques pour l'avenir. Le leadership technologique de Valeo, reconnu mondialement, s'est encore accru en 2025 et les dernières innovations de Valeo, notamment sur le véhicule à architecture logicielle centralisée et l'aide à la conduite, entreront progressivement dans les véhicules mis sur le marché en 2026.

Ces performances sont le reflet de l'engagement et de la résilience de nos équipes. Partout dans le monde, leur agilité, leur courage et leur esprit de solidarité ont été décisifs pour atteindre ces objectifs.

Forts de ces réalisations, dans un environnement qui demeure exigeant, nous abordons l'année 2026 avec l'ambition de poursuivre l'amélioration de la rentabilité et de la génération de cash. En inscrivant cette dynamique dans la vision Elevate 2028, nous réaffirmons notre conviction : Valeo est parfaitement positionné pour saisir pleinement les opportunités de la transformation de notre secteur et devenir un Groupe plus fort, agile et leader en 2028, grâce à des fondamentaux robustes et des perspectives de croissance solides.»

Christophe Périllat, Directeur Général de Valeo

	2024	Objectifs 2025	2025	Objectifs 2026 (a)
Chiffre d'affaires en milliards d'euros	21,5	~20,5	20,9	20 - 21
EBITDA ajusté en % du chiffre d'affaires	13,3 %	[13,5 % - 14,5 %]	14,7 %	
Marge opérationnelle en % du chiffre d'affaires	4,3 %	[4,5 % - 5,5 %]	4,7 %	4,7 % - 5,3 %
Cash flow libre avant coûts de restructuration exceptionnels en millions d'euros	551	[700 - 800]	756	
Cash flow libre après coûts de restructuration exceptionnels en millions d'euros	481	>550	589	
Cash flow libre après intérêts financiers nets en millions d'euros	247	>300	371	>400

(a) Sur la base des estimations de S&P Global Mobility au 13 février 2026. Les prévisions supposent qu'il n'y ait pas de changements matériels supplémentaires aux droits de douane ou aux restrictions commerciales en vigueur au 26 février 2026, ni de changements significatifs dans l'environnement macroéconomique ou de perturbations majeures de la chaîne d'approvisionnement.

Chiffres clés

Les comptes de l'exercice clos au 31 décembre 2025 ont été arrêtés par le Conseil d'administration du 26 février 2026. À la date du présent communiqué, les procédures d'audit ont été effectuées et un rapport des commissaires aux comptes est en cours d'émission.

Compte de résultats		2025	2024	Variation
Chiffre d'affaires	(en m€)	20 903	21 492	-3 %
Marge brute	(en m€) (en % du CA)	4 229 20,2 %	4 081 19,0 %	+4 % +1,2 pt
Frais de R&D	(en m€) (en % du CA)	-2 273 -10,9 %	-2 127 -9,9 %	+7 % -1,0 pt
Frais administratifs et commerciaux	(en m€) (en % du CA)	-979 -4,7 %	-1 035 -4,8 %	-5 % +0,1 pt
Marge opérationnelle*	(en m€) (en % du CA)	977 4,7 %	919 4,3 %	+6 % +0,4 pt
Autres produits et charges	(en m€)	-168	-313	-46 %
Coût de l'endettement financier	(en m€)	-256	-251	+2 %
Impôts sur les résultats	(en m€)	-205	-99	ns
Intérêts minoritaires et autres	(en m€)	-55	-72	-24 %
Résultat net part du Groupe	(en m€) (en % du CA)	200 1,0 %	162 0,8 %	+23 % +0,2 pt
Résultat net de base par action	(en €)	0,82	0,67	+22 %

Tableau des flux de trésorerie		2025	2024	Variation
EBITDA ajusté*	(en m€) (en % du CA)	3 082 14,7 %	2 863 13,3 %	+8 % +1,4 pt
Investissements en immobilisations corporelles	(en m€)	-790	-1 138	-31 %
Investissements en immobilisations incorporelles	(en m€)	-971	-1 086	-11 %
Y compris frais de développement immobilisés	(en m€)	-930	-1 045	-11 %
Variation du besoin en fonds de roulement	(en m€)	-301	492	ns
Y compris variation de stocks	(en m€)	119	251	ns
Cash flow libre* avant coûts de restructuration exceptionnels	(en m€)	756	551	+37 %
Coûts de restructuration exceptionnels	(en m€)	-167	-70	
Cash flow libre* après coûts de restructuration exceptionnels	(en m€)	589	481	+22 %
Cash flow libre nouvelle définition après intérêts financiers nets	(en m€)	371	247	+50 %

Structure financière		2025	2024	Variation
Endettement financier net *	(en m€)	4 022	3 813	+209
Ratio d'endettement (endettement financier/EBITDA ajusté)		1,3x	1,3x	

* Cf. glossaire financier.

En 2025, Valeo a réalisé un chiffre d'affaires de 20 903 millions d'euros

Chiffre d'affaires (en millions d'euros)	En % du CA	2025	2024	Variation	Changes	Périmètre	Var. à pcc*
Première monte	83 %	17 301	17 950	-3,6 %	-2,3 %	-0,7 %	-0,6 %
Remplacement	10 %	2 135	2 262	-5,6 %	-3,3 %	-3,2 %	+0,9 %
Divers	7 %	1 467	1 280	+14,6 %	-2,0 %	+1,6 %	+15,0 %
Total	100 %	20 903	21 492	-2,7 %	-2,4 %	-0,8 %	+0,5 %

* A périmètre et taux de change constants ⁽¹⁾

La production automobile estimée par S&P Global Mobility est en hausse de 3,9 % par rapport à 2024, essentiellement tirée par une hausse de la production en Chine de 10,2 % tandis que l'Europe et l'Amérique du Nord affichent un recul de 0,7 % et 1,2 % respectivement.

Dans ce contexte, le **chiffre d'affaires total** de Valeo s'élève à 20 903 millions d'euros, en baisse de 2,7 % par rapport à 2024.

Les variations de taux de change ont un impact négatif de 2,4% traduisant l'appréciation de l'euro face aux principales devises internationales, notamment le dollar et le renminbi.

Les changements de périmètre ont un impact négatif de 0,8 % lié aux cessions des activités systèmes thermiques véhicules commerciaux au 30 juin 2024, de PIAA, société de production et de distribution d'équipements pour le marché du remplacement, en août 2024, et de l'activité de capteurs automobiles pour systèmes de propulsion en décembre 2025. Avec cette dernière cession, Valeo clôture son programme de cession d'actifs non stratégiques annoncé dans le cadre du plan *Move Up*. La valeur d'entreprise cumulée des actifs cédés dans le cadre de ce programme est en ligne avec l'objectif initial de 500 millions d'euros.

A périmètre et taux de change constants, le chiffre d'affaires est en hausse de 0,5 %.

Le chiffre d'affaires première monte est en baisse de 0,6 % à périmètre et taux de change constants. Il est affecté par un effet mix géographique négatif de 3 points, par la rapidité du changement du mix clients en faveur des constructeurs chinois, et par les difficultés de certains clients dans le domaine électrique en Amérique du Nord et sur certaines plateformes en Europe, ainsi que par l'arrêt de projets ADAS.

Le chiffre d'affaires sur le marché du remplacement est en hausse de 0,9 % à périmètre et taux de change constants, tirant profit de l'augmentation et du vieillissement du parc automobile et de l'accroissement de l'attractivité de l'offre de produits à valeur ajoutée (électrique, remanufacture...).

Les ventes « Divers » qui sont principalement composées de ventes au titre de l'outillage et de contributions perçues des clients au titre de la R&D sont en hausse de 15,0 % à périmètre et taux de change constants. Elles comprennent notamment les compensations reçues des clients au titre des annulations de contrats, lesquels ont fait l'objet de pertes de valeurs expliquées ci-après.

⁽¹⁾ Cf. glossaire financier.

En 2025, surperformance en Europe, performance en ligne avec le marché en Amérique du Nord et rééquilibrage du mix clients en Chine

Chiffre d'affaires première monte*** (en millions d'euros)	En % du CA	2025	2024	Variation	Var. à pcc *	Perf. **
Europe	50 %	8 609	8 596	+0,1 %	+0,8 %	+2 pts
Asie hors Chine	15 %	2 761	2 907	-5,0 %	+0,7 %	-2 pts
Chine	14 %	2 349	2 652	-11,4 %	-6,9 %	-17 pts
Amérique du Nord	19 %	3 265	3 454	-5,5 %	-0,9 %	0 pt
Amérique du Sud	2 %	317	341	-7,0 %	+7,0 %	+4 pts
Total	100 %	17 301	17 950	-3,6 %	-0,6 %	-5 pts

* A périmètre et taux de change constants.

** Sur la base des estimations de production automobile S&P Global Mobility le 13 février 2026 (production mondiale 2025 : +3,9%)

*** Chiffre d'affaires première monte par région de destination.

En 2025, le chiffre d'affaires première monte à périmètre et taux de change constants est en baisse de 0,6 %, soit un écart de performance de 5 points par rapport à la production automobile, tenant compte d'un effet mix géographique négatif de 3 points.

En **Europe**, toutes les divisions ont contribué à la surperformance de 2 points par rapport à la production automobile. Cette performance traduit un bon niveau d'activité dans les systèmes thermiques et les systèmes basse tension (division POWER), une dynamique positive de l'activité Expérience Intérieure (division BRAIN) avec des démarrages de production et des montées en cadence dans le domaine des écrans et de la télématique et de nombreux lancements de production dans l'éclairage (division LIGHT) auprès de constructeurs européens.

En **Asie hors Chine**, Valeo affiche un écart de performance de 2 points. Il est toutefois à noter la très forte dynamique en Inde, où le Groupe enregistre un chiffre d'affaires première monte proche de 300 millions d'euros, en hausse de 43% à périmètre et change constants par rapport à 2024, en ligne avec l'objectif du Plan Elevate 2028 de tripler le chiffre d'affaires de la région sur la période 2024-2028. Par division, les activités de POWER affichent une surperformance sur l'ensemble de l'année et la division BRAIN surperforme au second semestre.

En **Chine**, l'écart de performance est de 17 points en 2025. Dans un contexte marqué par l'accélération de la croissance des véhicules à énergie nouvelle et des prises de parts de marché des constructeurs chinois, le Groupe a poursuivi le repositionnement de son portefeuille client. Au 31 décembre 2025, le ratio de prises de commandes rapportées au chiffre d'affaires avec les constructeurs Chinois s'établit à 2,8x. Par ailleurs, le Groupe a enregistré 54 % des ventes première monte et 63 % des prises de commandes auprès de constructeurs Chinois contre environ 50% et 60% respectivement en 2024. Par division, il convient de noter la bonne tenue des activités systèmes thermiques (division POWER), notamment auprès de constructeurs locaux, et les progrès continus de la division LIGHT au second semestre qui bénéficie de nombreux lancements de production auprès de nouveaux acteurs chinois dans l'électrique.

En **Amérique du Nord**, la performance est en ligne avec la production automobile de la région. Elle reflète des évolutions contrastées : les divisions BRAIN et LIGHT ont été affectées par des reports de mise en production chez un constructeur global, tandis que la division POWER a bénéficié d'une bonne dynamique des systèmes de transmission.

En **Amérique du Sud**, le Groupe affiche une surperformance de 4 points par rapport à la production automobile.

Information sectorielle

Chiffre d'affaires par division

Chiffre d'affaires des divisions (en millions d'euros)	2025	2024	Var. CA	Var. CA OEM *	Perf. **
POWER	10 512	10 845	-3 %	+2 %	-2 pts
<i>Electrique haute tension</i>	946	896	+6 %	+9 %	+5 pts
<i>Autres</i>	9 566	9 949	-4 %	+2 %	-2 pts
BRAIN	4 957	5 053	-2 %	-6 %	-10 pts
<i>ADAS</i>	3 027	3 225	-6 %	-11 %	-15 pts
<i>Expérience Intérieure</i>	1 930	1 828	+6 %	+3 %	-1 pts
LIGHT	5 405	5 554	-3 %	— %	-4 pts
AUTRES	29	40			
GROUPE	20 903	21 492	-3 %	-1 %	-5 pts

*A périmètre et taux de change constants

** Sur la base des estimations de production automobile S&P Global Mobility le 13 février 2026 (production mondiale 2025 : +3,9%)

La croissance du chiffre d'affaires des divisions varie en fonction de leur mix produit, géographique et client et de la part relative du marché du remplacement dans leur activité.

En 2025, la division **POWER** affiche un écart de performance de 2 points. Les activités traditionnelles (systèmes thermiques, systèmes de transmission et 48 volts) affichent une croissance de 2 % à périmètre et taux de change constants traduisant la bonne tenue des systèmes thermiques en Europe et une amélioration significative au second semestre en Amérique du Nord et en Chine, notamment auprès des constructeurs locaux et internationaux. Les activités haute tension, qui restent affectées par les reports de projets et les baisses d'activité de certaines plateformes, ont bénéficié de compensations clients au second semestre.

2025 est une année de consolidation pour la division **BRAIN**, qui affiche un écart de performance de 10 points, pénalisée par l'arrêt de projets ADAS ainsi que par des reports de mise en production en Amérique du Nord auprès d'un constructeur global. L'activité Expérience Intérieure (écrans et télématique) progresse de 3 % à périmètre et taux de change constants, essentiellement tirée par des démarrages de production et montées en cadence en Europe. La bonne dynamique de prises de commandes de la division BRAIN, qui représente 37 % des prises de commandes cumulées par le Groupe sur la période 2022-2025, illustre l'attractivité du portefeuille de solutions de la division et son potentiel de croissance.

La division **LIGHT** enregistre un écart de performance de 4 points par rapport à celle de la production automobile avec une nette amélioration au second semestre (écart réduit à 2,5 points), traduisant les nombreux lancements de production, en Europe auprès de constructeurs européens et en Chine auprès de nouveaux acteurs chinois dans l'électrique. La dynamique s'est accélérée en Chine au quatrième trimestre, conduisant la division LIGHT à afficher une légère surperformance par rapport à la production automobile en Chine.

Rentabilité par division

A l'occasion du Capital Markets Day du 20 novembre 2025, Valeo a communiqué de nouveaux indicateurs financiers pour s'aligner sur la pratique de marché. Dans ce cadre, le Groupe a complété l'information sectorielle avec la publication de la marge opérationnelle par division, qui devient l'indicateur de référence pour la rentabilité (le Groupe continue de publier l'EBITDA ajusté par division, qui se trouve en annexe du présent communiqué, et communique l'information sectorielle complète en note 4 des états financiers consolidés au 31 décembre 2025).

Marge opérationnelle (en millions d'euros et en % du chiffre d'affaires par division)	2025	2024	Variation
POWER	441 4,2 %	319 2,9 %	+38,2 % +1,3 pt
BRAIN	267 5,4 %	294 5,8 %	-9,2 % -0,4 pt
LIGHT	270 5,0 %	307 5,5 %	-12,1 % -0,5 pt
Autres	-1	-1	ns
GROUPE	977 4,7 %	919 4,3 %	+6,3 % +0,4 pt

En 2025, la marge opérationnelle de la division **POWER** a progressé de 1,3 point pour atteindre 4,2 %, reflétant le succès de sa transformation en profondeur (empreinte industrielle, efficacité R&D, variabilisation des coûts).

La marge opérationnelle de la division **BRAIN** reste supérieure à la moyenne du Groupe, malgré un retrait de 0,4 point. Ce recul est principalement imputable à la hausse des dépenses de R&D, afin de préparer les futurs lancement en production des prises de commandes, qui a dépassé les efforts de variabilisation des coûts et le lancement de contrats à meilleure marge qui remplacent un portefeuille d'anciens produits moins rentables.

La division **LIGHT** affiche une marge opérationnelle de 5,0 % du chiffre d'affaires, supérieure à la moyenne du Groupe. Elle est en retrait de 0,5 point principalement en raison de reports de mise en production en Amérique du Nord au premier semestre. La division a par ailleurs poursuivi ses efforts de variabilisation des coûts et d'amélioration de l'efficacité opérationnelle.

En 2025, Valeo enregistre une marge opérationnelle de 4,7 % et une génération de cash nouvelle définition (après intérêts financiers nets) de 371 millions d'euros

Poursuite de l'amélioration de la rentabilité avec une marge opérationnelle en amélioration de 0,4 point

La marge opérationnelle s'établit à 4,7 % du chiffre d'affaires, en progression de 0,4 point par rapport à la même période en 2024, marquant la quatrième année consécutive d'amélioration de la rentabilité.

		2025	2024	Variation
Chiffre d'affaires	(en m€)	20 903	21 492	-3 %
Marge brute	(en m€)	4 229	4 081	+4 %
	(en % du CA)	20,2 %	19,0 %	+1,2 pt
Frais de Recherche et Développement	(en m€)	-2 273	-2 127	+7 %
	(en % du CA)	(10,9 %)	(9,9 %)	-1,0 pt
Frais de Recherche et Développement bruts	(en m€)	-2 459	-2 652	-7 %
	(en % du CA)	-11,8 %	-12,3 %	+0,5 pt
Impact IFRS	(en % du CA)	0,4 %	1,6 %	-1,2 pt
Frais administratifs et commerciaux	(en m€)	-979	-1 035	-5 %
	(en % du CA)	-4,7 %	-4,8 %	+0,1 pt
Marge opérationnelle	(en m€)	977	919	+6 %
	(en % du CA)	4,7 %	4,3 %	+0,4 pt
EBITDA ajusté	(en m€)	3 082	2 863	+8 %
	(en % du CA)	14,7 %	13,3 %	+1,4 pt
Résultat net part du Groupe	(en m€)	200	162	+23 %
	(en % du CA)	1,0 %	0,8 %	+0,2 pt

La **marge brute** atteint 20,2 % du chiffre d'affaires en 2025, soit son plus haut niveau depuis 2017. Ce niveau est en ligne avec l'ambition du Groupe de la maintenir durablement au-dessus de 19 % du chiffre d'affaires, et représente une progression de 1,2 point par rapport à 2024. Cette amélioration résulte de la combinaison de deux leviers : une discipline commerciale rigoureuse (seuil de rentabilité pour les prises de commandes, gains de productivité fournisseurs et justes compensations, notamment les compensations obtenues au titre des annulations de contrats, lesquels ont fait l'objet des pertes de valeurs expliquées ci-après) et l'amélioration de la performance industrielle (rationalisation de l'empreinte industrielle et automatisation).

Les **frais de Recherche et Développement** s'établissent à 2 273 millions d'euros, soit une hausse de 7 % par rapport à 2024. Ils représentent 10,9 % du chiffre d'affaires, en hausse de 1,0 point par rapport à 2024. Cette évolution traduit deux tendances opposées :

- Une réduction des frais de Recherche et Développement bruts de 193 millions d'euros (0,5 point), en ligne avec l'objectif annoncé au cours du Capital Markets Day du 20 novembre 2025, et traduisant les efforts entrepris par le Groupe d'amélioration structurelle de l'efficacité de la R&D tout en maintenant le rythme d'innovation.
- Un impact IFRS (qui représente la différence en points de pourcentage, entre les frais de développement immobilisés rapportés au chiffre d'affaires et les amortissements et pertes de valeurs rapportés au chiffre d'affaires) de 0,4 point, intégrant l'effet de pertes de valeur sur frais de développement immobilisés pour 234 millions d'euros (1,1 point), principalement au titre des annulations de contrats.

Les **frais administratifs et commerciaux** s'inscrivent en baisse de 56 millions d'euros par rapport à 2024 et 105 millions d'euros par rapport à 2023. Ils représentent 4,7 % du chiffre d'affaires en baisse de 0,1 point par rapport à 2024 (0,2 point par rapport à 2023). Cette baisse s'inscrit dans la lignée du programme de simplification et de réorganisation structurelle des fonctions support au sein du Groupe initié en 2023.

La **marge opérationnelle** s'élève à 977 millions d'euros, soit 4,7 % du chiffre d'affaires en hausse de 0,4 point par rapport à 2024 (guidance 2025 comprise entre 4,5 % et 5,5 % du chiffre d'affaires).

Elle tient compte de reprises de provisions (nettes des dotations) pour contrats défavorables et déficitaires à hauteur de 50 millions d'euros contre 181 millions d'euros en 2024.

L'**EBITDA ajusté** s'établit à 3 082 millions d'euros soit 14,7 % du chiffre d'affaires, en hausse de 1,4 pt par rapport à la même période en 2024. Il tient compte de justes compensations au titre des annulations de

contrats, lesquels ont fait l'objet de pertes de valeur sur frais de développement immobilisés et sur actifs corporels immobilisés pour un montant total d'environ 300 millions d'euros.

La quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence s'établit à -20 millions d'euros. Elle résulte notamment du provisionnement par l'une des coentreprises d'un risque au titre d'un incident qualité ainsi que de dépréciations d'actifs de la coentreprise chinoise Faw-Valeo Climate Control Systems, enregistrés au premier semestre 2025.

La marge opérationnelle y compris la quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence s'établit à 957 millions d'euros, soit 4,6 % du chiffre d'affaires, en hausse de 0,3 point par rapport à la même période en 2024.

Le résultat opérationnel s'élève à 789 millions d'euros (618 millions d'euros en 2024).

Ce dernier tient compte des autres produits et charges pour un montant net négatif de 168 millions d'euros intégrant des coûts de restructuration de 156 millions d'euros. En 2024, les autres produits et charges ont représenté une charge nette de 313 millions d'euros, intégrant des coûts de restructuration de 305 millions d'euros.

Le refinancement de la dette de Valeo (voir endettement page 11), dans un contexte de taux d'intérêt élevés, conduit à un coût de la dette de 256 millions d'euros (coût de 251 millions d'euros en 2024).

Les autres éléments financiers représentent une charge de 73 millions d'euros (charge de 34 millions en 2024).

Le taux effectif d'impôt est de 43 %. La charge d'impôt intègre l'effet des retenues à la source liées au programme de rapatriement de la trésorerie en devises autres que l'euro pour un montant de 41 millions d'euros.

Le résultat net part du Groupe s'élève à 200 millions d'euros, soit 1,0 % du chiffre d'affaires (162 millions d'euros soit 0,8 % du chiffre d'affaires en 2024) après déduction des participations ne donnant pas le contrôle d'un montant de 55 millions d'euros (72 millions d'euros en 2024).

La rentabilité des capitaux employés (ROCE⁽²⁾) ainsi que **la rentabilité des actifs (ROA⁽²⁾)** s'établissent respectivement à 16,3 % et 8,8 %.

⁽²⁾ Cf. glossaire financier.

Cash flow libre (nouvelle définition) à 371 millions (+50 %) malgré une variation de BFR défavorable et l'impact des retenues à la source

(En millions d'euros)	2025	2024
EBITDA ajusté	3 082	2 863
Investissement en immobilisations incorporelles	-971	-1 086
<i>Y compris frais de développement immobilisés</i>	-930	-1 045
Investissement en immobilisations corporelles	-790	-1 138
Impôts	-287	-227
Remboursements du principal locatif nets	-152	-135
Variation du besoin en fonds de roulement	-301	492
<i>Y compris variation de stocks</i>	119	251
Autres	175	-218
Cash flow libre avant coûts de restructuration exceptionnels	756	551
Coûts de restructuration exceptionnels	-167	-70
Cash flow libre après coûts de restructuration exceptionnels	589	481
Intérêts financiers nets	-218	-234
Cash flow libre nouvelle définition après intérêts financiers nets	371	247
Dividendes	-143	-139
Autres éléments financiers	-38	94
Cash flow net	190	202

En 2025, le Groupe a généré un niveau record de *cash flow* libre avant coûts de restructuration exceptionnels et avant intérêts financiers nets à 756 millions d'euros. Après coûts de restructuration exceptionnels, le *cash flow* libre s'établit à 589 millions d'euros (guidance 2025 supérieure à 550 millions d'euros).

Le *cash flow* libre après intérêts financiers nets, devenu l'indicateur de référence pour le Groupe, aligné avec la pratique de marché, s'établit à 371 millions d'euros (guidance 2025 supérieure à 300 millions d'euros) en hausse de 50 % par rapport à 2024.

Il résulte principalement de :

- la hausse de l'**EBITDA ajusté** par rapport à la même période en 2024 de 219 millions d'euros à 3 082 millions d'euros ;
- le recul des **flux d'investissements en immobilisations incorporelles** de 11 % par rapport à 2024 à 971 millions d'euros, notamment grâce au contrôle strict des frais de développement immobilisés, dont la baisse de 11 % à 930 millions d'euros illustre les résultats des plans d'action visant à augmenter la productivité de la R&D ;
- la gestion stricte des **flux d'investissements en immobilisations corporelles**, en baisse de 31 % par rapport à 2024 à 790 millions d'euros, soit 3,8 % du chiffre d'affaires ;
- des décaissements au titre des **impôts** pour un montant de 287 millions d'euros, intégrant l'impact des retenues à la source liées au programme de rapatriement de la trésorerie libellée en devises autres que l'euro pour 41 millions d'euros ;
- des remboursements du **principal locatif** nets (impact IFRS 16) pour un montant de 152 millions d'euros ;

- de la hausse du **besoin en fonds de roulement** à hauteur de 301 millions d'euros y compris la baisse des stocks (-119 millions d'euros) notamment de semi-conducteurs dans un contexte de normalisation des chaînes d'approvisionnement, et traduisant l'impact de compensations clients négociées au cours de l'exercice qui n'ont pas encore été encaissées au 31 décembre 2025;
- du versement d'intérêts financiers nets pour 218 millions d'euros;

Le **cash flow net**⁽³⁾ s'élève à 190 millions d'euros. Il tient compte principalement de 143 millions d'euros de dividendes (dividendes versés aux actionnaires de Valeo et dividendes versés aux actionnaires minoritaires des filiales du Groupe).

Endettement financier net à 4 022 millions d'euros et ratio d'endettement à 1,3x en 2025, tenant compte d'un effet de change défavorable de 263 millions d'euros

L'**endettement financier brut** s'établit à 6 561 millions d'euros au 31 décembre 2025, en baisse de 476 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2024.

L'**endettement financier net** s'établit ainsi à 4 022 millions d'euros au 31 décembre 2025, en hausse de 209 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2024, en raison principalement d'un effet de change défavorable sur la trésorerie libellée pour 263 millions d'euros. Le Groupe a engagé un plan d'actions visant à réduire le risque attaché au travers d'une gestion de trésorerie spécifique et envisage le rapatriement des montants engagés sur plusieurs années.

Au 31 décembre 2025, le **ratio d'endettement** (l'endettement financier net rapporté à l'EBITDA ajusté) s'établit à 1,3 fois le montant de l'EBITDA ajusté et le **ratio de gearing** (endettement financier net rapporté aux capitaux propres attribuables aux actionnaires de la société) à 121 % des capitaux propres.

Valeo dispose d'une structure financière saine qui s'appuie sur un profil de la dette équilibré et d'une situation de liquidité solide :

- Le 22 janvier 2025, Valeo a procédé à la souscription d'un nouvel emprunt bancaire bilatéral pour un montant de 100 millions d'euros échéance janvier 2029 ;
- Le 10 février 2025, Valeo a procédé au remboursement d'une échéance d'amortissement à hauteur de 50 millions d'euros du prêt accordé par la Banque européenne d'investissement, échéance février 2030 ;
- Le 9 avril 2025, Valeo a procédé au remboursement d'une échéance d'un emprunt Schuldschein pour 212,5 millions d'euros ;
- Le 19 avril 2025, Valeo a procédé au remboursement d'un emprunt bancaire bilatéral pour un montant de 100 millions d'euros ;
- Le 20 mai 2025, Valeo a procédé au placement de 650 millions d'euros de nouvelles obligations vertes, d'une durée de 6 ans avec un coupon de 5,125% ; Il s'agit de la troisième émission obligataire verte (*Green Bond*) de Valeo, les fonds étant destinés à financer les projets et investissements liés au portefeuille de technologies qui contribuent à la mobilité à faible émission de carbone, en particulier pour l'électrification du véhicule ;
- Le 18 juin 2025, Valeo a procédé au remboursement d'une échéance d'amortissement à hauteur de 50 millions d'euros du prêt accordé par la Banque européenne d'investissement, échéance juin 2029 ;
- Le 18 Juin 2025, Valeo a procédé au remboursement d'un emprunt obligataire pour un montant de 600 millions d'euros ;
- Le 3 juillet 2025, Valeo a souscrit à un emprunt bilatéral pour un montant de 100 millions d'euros ;
- Le 22 août 2025, Valeo a souscrit à un emprunt bilatéral pour un montant de 25 millions d'euros ;
- Le 23 septembre 2025, le Groupe a émis un emprunt obligataire vert de 500 millions d'euros, à échéance mars 2032 et assorti d'un coupon de 4,625%. Ces obligations vertes ont été émises dans le cadre du *Green and Sustainability Linked Financing Framework* établi en juillet 2021 et mis à jour en septembre 2023, et serviront à financer les projets et investissements liés au portefeuille de technologies qui contribuent à la mobilité à faible émission de carbone, en particulier pour l'électrification du véhicule ;
- Le 31 octobre 2025, Valeo a procédé au remboursement d'un emprunt Schuldschein pour un montant nominal respectif de 179 millions d'euros ;
- Le 31 octobre 2025, Valeo a souscrit à un emprunt bilatéral pour un montant de 30 millions d'euros ;
- Le 18 décembre 2025, Valeo a exercé son option de remboursement anticipé de l'emprunt obligataire de 600 millions d'euros émis en 2016, dont l'échéance était fixée à mars 2026.

⁽³⁾ Cf. glossaire financier.

Programme de cessions d'actifs non stratégiques

Valeo s'est fixé pour objectif de réaliser des cessions d'actifs non stratégiques pour un montant total de 500 millions d'euros sur la période 2022-2025. Ce programme a pris fin le 30 novembre 2025 avec la cession de l'activité de capteurs automobiles pour systèmes de propulsion, pour une valeur cumulée en ligne avec l'objectif initial.

Perspectives 2026 : conformément à la trajectoire du Plan Elevate 2028, Valeo vise une poursuite de l'amélioration de la rentabilité et de la génération de cash dans un environnement qui demeure exigeant

	2025	Objectifs 2026 (a)
Chiffre d'affaires en milliards d'euros	20,9	20 à 21
Marge opérationnelle en % du chiffre d'affaires	4,7 %	4,7 % à 5,3 %
Cash flow libre après intérêts financiers nets en millions d'euros	371	>400

(a) Sur la base des estimations de S&P Global Mobility au 13 février 2026. Les prévisions supposent qu'il n'y ait pas de changements matériels supplémentaires aux droits de douane ou aux restrictions commerciales en vigueur au 26 février 2026, ni de changements significatifs dans l'environnement macroéconomique ou de perturbations majeures de la chaîne d'approvisionnement.

Principaux faits marquants de l'exercice 2025

Dynamisme commercial et attractivité du portefeuille produits

Janvier - Valeo et AWS collaborent pour accélérer la révolution du véhicule à architecture logicielle centralisée grâce au Cloud. Cette collaboration permet de réduire les délais de développement du logiciel de l'unité de contrôle électronique (ECU) de plus de 40 % grâce au laboratoire matériel virtualisé, entraînant une réduction des coûts.

Du 6 au 10 janvier, Valeo a participé au CES au cours duquel le Groupe a présenté ses technologies innovantes.

Mars – Le Groupe Volkswagen collabore avec Valeo et Mobileye pour améliorer les systèmes d'aide à la conduite dans les futurs véhicules de Volkswagen produits sur la plateforme MQB. Cette collaboration vise à intégrer des technologies permettant une conduite partiellement automatisée (niveau 2+).

Mai – Valeo a été sélectionné par un constructeur automobile mondial premium pour équiper ses véhicules particuliers d'un nouveau système radar haute définition (imaging radar). Début de production prévu en 2028.

Juin – Un constructeur européen premium a choisi le système Valeo Smart Safety 360 pour sa conduite automatisée de niveau 2 et son aide au stationnement. Début de production prévu 2026.

Juillet – Un grand constructeur chinois de véhicules électrifiés (NEV) a choisi le module électronique de puissance 5-en-1 de Valeo pour ses groupes motopropulseurs électrifiés. Début de production prévu pour 2026.

Juillet – Valeo a été sélectionné par un constructeur automobile chinois pour équiper sa prochaine génération de véhicules avec le nouveau système d'affichage tête haute panoramique développé par Valeo. Démonstrateur fonctionnel développé en seulement six mois, début de production prévu en 2026.

Septembre – Valeo et Momenta, entreprise de premier plan dans le domaine de la conduite autonome, ont signé un accord de partenariat stratégique visant à établir une collaboration globale afin de développer conjointement des produits, des systèmes et des solutions avancés de conduite assistée intelligente et de conduite autonome de niveau moyen à élevé, en Chine et à l'étranger.

8-12 septembre – Valeo présente ses dernières technologies au salon IAA MOBILITY 2025 à Munich.

Septembre – Qualcomm Technologies, Inc. et Valeo ont annoncé l'extension de leur collaboration de longue date afin d'accélérer la transition vers les véhicules à architecture logicielle centralisée (SDV) en proposant aux constructeurs automobiles du monde entier de nouveaux systèmes ADAS évolutifs et axés sur la sécurité.

Septembre – Valeo a remporté un nouveau contrat pour fournir son système innovant Dual Layer HVAC (Heating, Ventilation, and Air Conditioning) à un grand constructeur automobile chinois. Ce dernier contrat porte à 10 le nombre de contrats signés avec 5 constructeurs automobiles en Chine, pour une valeur cumulée de plusieurs centaines de millions d'euros. Début de la production en série prévue pour 2026.

Octobre – Valeo remporte deux contrats majeurs pour fournir son double onduleur de nouvelle génération à deux grands constructeurs automobiles chinois. La production en série débutera en 2026, avec un déploiement prévu sur les véhicules hybrides rechargeables (PHEV) des deux constructeurs.

Novembre – Valeo et 2CRSi, spécialiste dans la fabrication de serveurs et de solutions de stockage haute performance, annoncent un partenariat stratégique, visant à développer des systèmes de refroidissement compacts et autonomes, capables de garantir des performances optimales dans des environnements décentralisés, tels que les centres de données de périphérie.

L'excellence du Groupe et la Qualité du portefeuille produits saluées à plusieurs reprises au cours du trimestre

Janvier – Jeffrey Shay, Président du Groupe Valeo en Amérique du Nord, a été nommé lauréat du Prix de l'innovation 2025 de MotorTrend pour les véhicules définis par logiciels (SDV), catégorie Leader.

Avril – Valeo a été nommé fournisseur de l'année dans la catégorie Systèmes avancés d'aide à la conduite (ADAS) par General Motors (GM). C'est la troisième année consécutive que GM récompense Valeo pour ses innovations en matière d'ADAS.

Juin – Le Groupe a reçu le Prix Meilleur Fournisseur 2025 du Groupe Volkswagen. Il est ainsi récompensé pour son partenariat stratégique, son innovation et son optimisation proactive des coûts et des procédés.

Novembre – Valeo nommé lauréat des CES Innovation Awards® 2026 pour sa vanne réfrigérant compacte 5 voies destinée aux systèmes de pompe à chaleur des véhicules électriques de nouvelle génération.

Novembre – Lors du sommet "Adopt AI" organisé par Artefact, Christophe Périllat, Directeur Général de Valeo, s'est vu décerner le prix « CEO of the Year » par Google Cloud en France. Ce titre vient saluer sa stratégie audacieuse et méthodique visant à intégrer l'intelligence artificielle au sein du leader mondial des technologies de la mobilité.

Décembre – Lors de la cérémonie des Automobile Awards, Valeo a remporté le prix dans la catégorie « Innovation technologique » avec sa solution AssistXR. Le Groupe a également été classé troisième dans la catégorie « Innovation verte » avec son module de chauffage, ventilation et climatisation (HVAC) à faible empreinte carbone.

Évolution des notations financières et extra-financières

Valeo poursuit sa démarche en matière de développement durable, reconnue par les principales agences de notations extra-financières

Le 6 février 2025, le CDP, Carbon Disclosure Project a revu sa note Climate Change de A - à A, classant Valeo parmi les 4 % des plus de 20 000 entreprises évaluées.

Le 9 avril 2025, Sustainalytics risk a revu son rating de "Negligible Risk" (8.8) à "Low Risk" (17.6)

S&P abaisse sa notation de crédit sur Valeo : L'agence de notation Standard & Poor's a révisé, le 13 mars 2025, sa note de la dette long terme de Valeo de « BB+ » à « BB » avec une perspective « stable ».

Endettement

Mai - Valeo annonce le placement de 650 millions d'euros de nouvelles obligations vertes, d'une durée de 6 ans avec un coupon de 5,125% ; Il s'agit de la troisième émission obligataire verte (*Green Bond*) de Valeo, les fonds étant destinés à financer les projets et investissements liés au portefeuille de technologies qui contribuent à la mobilité à faible émission de carbone, en particulier pour l'électrification du véhicule.

Septembre - Valeo annonce le placement de 500 millions d'euros de nouvelles obligations vertes venant à échéance le 23 mars 2032. Les fonds levés serviront à financer les projets et investissements liés au portefeuille de technologies qui contribuent à la mobilité à faible émission de carbone, en particulier pour l'électrification du véhicule.

Décembre - Valeo exerce l'option de remboursement par anticipation (Residual Maturity Call Option) de ses obligations en circulation arrivant à échéance le 18 mars 2026 pour un montant de 600 millions d'euros (1,625 %).

Capital Market Day

20 novembre - Valeo présente, à l'occasion de son Capital Markets Day 2025, ses ambitions financières pour les trois prochaines années, jusqu'en 2028 avec son Plan Elevate 2028.

Prochains rendez-vous

Chiffre d'affaires du premier trimestre : 23 avril 2026 (après la clôture du marché)

Assemblée Générale 2026 : 21 mai 2026

Résultats du premier semestre : 22 juillet 2026 (après la clôture du marché)

Glossaire financier

Les prises de commandes correspondent aux commandes matérialisant l'attribution des marchés, par des constructeurs sur la période, à Valeo et aux coentreprises et entreprises associées à hauteur de la quote-part d'intérêt de Valeo dans ces sociétés. Elles sont 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 corrigeant le chiffre d'affaires par élimination (ou par addition en cas de changement de méthode de consolidation) afin d'avoir une période antérieure comparable à la période actuelle.

La marge opérationnelle correspond au résultat opérationnel avant autres produits et charges et avant la quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence.

L'EBITDA ajusté 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, de la part considérée comme remboursement du capital des paiements locatifs et des intérêts financiers nets.

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.

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.

Annexes

Informations relatives au 4^{ème} trimestre

Chiffre d'affaires

Chiffre d'affaires T4 (en millions d'euros)	En % du CA	T4 2025	T4 2024	Variation	Var. à pcc*	Change	Périmètre
Première monte	79 %	4 168	4 458	-6,5 %	-1,9 %	-4,4 %	-0,2 %
Remplacement	10 %	518	534	-3,0 %	+2,6 %	-5,6 %	— %
Divers	11 %	560	416	+34,6 %	+37,4 %	-3,3 %	+0,5 %
Total	100 %	5 246	5 408	-3,0 %	+1,6 %	-4,5 %	-0,1 %

* A périmètre et taux de change constants

Chiffre d'affaires par région de destination

Chiffre d'affaires première monte (en millions d'euros)	En % du CA	T4 2025	T4 2024	Var. à pcc *	Perf. **
Europe et Afrique	49 %	2 029	2 079	-2 %	-2 pts
Asie hors Chine	16 %	667	769	-4 %	-7 pts
Chine	15 %	645	754	-8 %	-11 pts
Amérique du Nord	18 %	746	776	+5 %	+6 pts
Amérique du Sud	2 %	80	80	+1 %	+6 pts
Total	100 %	4 168	4 458	-2 %	-4 pts

* A périmètre et taux de change constants

** Sur la base des estimations de production automobile S&P Global Mobility le 13 février 2026

Au 4^{ème} trimestre 2025, le chiffre d'affaires première monte à périmètre et taux de change constants est en baisse de 2 %, soit un écart de performance de 4 points par rapport à la production automobile, tenant compte d'un effet mix géographique négatif de 1 point.

Chiffre d'affaires par division

Chiffre d'affaires des divisions (en millions d'euros)	T4 2025	T4 2024	Var. CA	Var. CA OEM *	Perf. **
POWER	2 510	2 683	-6 %	— %	-2 pts
Electrique haute tension	194	194	— %	-2 %	-4 pts
Autres	2 316	2 489	-7 %	+1 %	-1 pt
BRAIN	1 326	1 270	+4 %	-6 %	-8 pts
ADAS	783	790	-1 %	-13 %	-15 pts
Expérience Intérieure	543	480	+13 %	+5 %	+3 pts
LIGHT	1 395	1 431	-3 %	— %	-2 pts
AUTRES	16	24	ns	ns	ns
GROUPE	5 247	5 408	-3 %	-2 %	-4 pts

* A périmètre et taux de change constants

** Sur la base des estimations de production automobile S&P Global Mobility le 13 février 2026

Informations relatives au 2^{ème} semestre

Chiffre d'affaires

Chiffre d'affaires S2 (en millions d'euros)	En % du CA	S2 2025	S2 2024	Variation	Var. à pcc*	Change	Périmètre
Première monte	82 %	8 397	8 655	-3,0 %	+0,9 %	-3,8 %	-0,1 %
Remplacement	10 %	1 021	1 072	-4,7 %	-0,1 %	-3,9 %	-0,7 %
Divers	8 %	825	648	+27,4 %	+29,0 %	-3,4 %	+1,8 %
Total	100 %	10 243	10 375	-1,3 %	+2,5 %	-3,7 %	-0,1 %

* A périmètre et taux de change constants

Chiffre d'affaires par région de destination

Chiffre d'affaires première monte (en millions d'euros)	En % du CA	S2 2025	S2 2024	Var. à pcc *	Perf. **
Europe et Afrique	49 %	4 087	3 995	+2 %	0 pts
Asie hors Chine	15 %	1 349	1 486	-1 %	-3 pts
Chine	15 %	1 221	1 386	-6 %	-14 pts
Amérique du Nord	19 %	1 573	1 620	+5 %	+3 pts
Amérique du Sud	2 %	168	168	+3 %	+6 pts
Total	100 %	8 397	8 655	+1 %	-3 pts

* A périmètre et taux de change constants

** Sur la base des estimations de production automobile S&P Global Mobility le 13 février 2026

Au 2^{ème} semestre 2025, le chiffre d'affaires première monte à périmètre et taux de change constants est en hausse de 1 %, soit un écart de performance de 3 pts points par rapport à la production automobile, tenant compte d'un effet mix géographique négatif de 1 point.

Chiffre d'affaires par division

Chiffre d'affaires des divisions (en millions d'euros)	S2 2025	S2 2024	Var. CA	Var. CA OEM *	Perf. **
POWER	5 109	5 153	-1 %	+6 %	+2 pts
Electrique haute tension	484	383	+26 %	+32 %	+28 pts
Autres	4 625	4 770	-3 %	+3 %	-1 pts
BRAIN	2 431	2 484	-2 %	-7 %	-11 pts
ADAS	1 452	1 566	-7 %	-13 %	-17 pts
Expérience Intérieure	979	918	+7 %	+2 %	-2 pts
LIGHT	2 677	2 701	-1 %	+2 %	-2 pts
AUTRES	26	37	ns	ns	ns
GROUPE	10 243	10 375	-1 %	+1 %	-3 pts

* A périmètre et taux de change constants

** Sur la base des estimations de production automobile S&P Global Mobility le 13 février 2026

Rentabilité par division

Marge opérationnelle (en millions d'euros et en % du chiffre d'affaires par division)	S2 2025	S2 2024	Variation
POWER	251 4,9 %	180 3,5 %	+39,4 % +1,4 pt
BRAIN	113 4,6 %	143 5,8 %	-21,0 % -1,1 pt
LIGHT	147 5,5 %	155 5,7 %	-5,2 % -0,2 pt
Autres	-10	-4	ns
GROUPE	501 4,9 %	474 4,6 %	+5,7 % +0,3 pt

Recherche et développement S2 2025

		S2 2025	S2 2024	Variation
Chiffre d'affaires	(en m€)	10 243	10 375	-1 %
Frais de développement immobilisés	(en m€)	462	480	-4 %
	(en % du CA)	4,5 %	4,6 %	-0,1 pt
Amortissements et pertes de valeur des frais de développement immobilisés*	(en m€)	-472	-389	+21 %
	(en % du CA)	-4,6 %	-3,7 %	-0,9 pts
Impact IFRS	(en m€)	(10)	91	ns
	(en % du CA)	(0,1 %)	0,9 %	ns

		S2 2025	S2 2024	Variation
Frais de Recherche et Développement bruts	(en m€)	-1 203	-1 185	+2 %
	(en % du CA)	-11,7 %	-11,4 %	-0,3 pts
Impact IFRS	(en m€)	(10)	91	ns
	(en % du CA)	(0,1 %)	0,9 %	ns
Subventions et autres produits	(en m€)	51	46	+11 %
Mouvements de provisions	(en m€)	4	0	ns
Frais de Recherche et Développement	(en m€)	-1 158	-1 048	+10 %
	(en % du CA)	-11,3 %	-10,1 %	-1,2 pt

* Uniquement pertes de valeurs comprises dans la marge opérationnelle.

Cash flow

(En millions d'euros)	S2 2025	S2 2024
EBITDA ajusté	1 610	1 480
Investissement en immobilisations incorporelles	-485	-494
<i>Y compris frais de développement immobilisés</i>	-462	-480
Investissement en immobilisations corporelles	-361	-538
Impôts	-142	-104
Remboursements du principal locatif nets	-77	-71
Variation du besoin en fonds de roulement	-224	259
<i>Y compris variation de stocks</i>	-43	25
Autres	103	-127
Cash flow libre avant coûts de restructuration exceptionnels	424	405
Coûts de restructuration exceptionnels	-87	-45
Cash flow libre après coûts de restructuration exceptionnels	337	360
Intérêts financiers nets	-66	-85
Cash flow libre après intérêts financiers nets	271	275
Dividendes	-21	-21
Autres éléments financiers	20	-9
Cash flow net	270	245

Compte de résultat S2 2025

		S2 2025	S2 2024	Variation
Chiffre d'affaires	<i>(en m€)</i>	10 243	10 375	-1 %
Marge brute	<i>(en m€)</i>	2 136	2 026	+5 %
	<i>(en % du CA)</i>	20,9 %	19,5 %	+1,4 pt
Frais de R&D	<i>(en m€)</i>	-1 159	-1 048	+11 %
	<i>(en % du CA)</i>	-11,3 %	-10,1 %	-1,2 pt
Frais administratifs et commerciaux	<i>(en m€)</i>	-476	-504	-6 %
	<i>(en % du CA)</i>	-4,6 %	-4,9 %	+0,3 pt
Marge opérationnelle hors quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	<i>(en m€)</i>	501	474	+6 %
	<i>(en % du CA)</i>	4,9 %	4,6 %	+0,3 pt
Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	<i>(en m€)</i>	1	8	ns
	<i>(en % du CA)</i>	— %	0,1 %	-0,1 pt
Marge opérationnelle y compris quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	<i>(en m€)</i>	502	482	+4 %
	<i>(en % du CA)</i>	4,9 %	4,6 %	+0,3 pt
Autres produits et charges	<i>(en m€)</i>	-82	-263	na
	<i>(en % du CA)</i>	-0,8 %	-2,5 %	+1,7 pt
Résultat opérationnel	<i>(en m€)</i>	420	219	+92 %
	<i>(en % du CA)</i>	4,1 %	2,1 %	+2,0 pt
Coût de l'endettement financier	<i>(en m€)</i>	-139	-128	+9 %
Autres produits et charges financiers	<i>(en m€)</i>	-38	-20	ns
Impôts sur les résultats	<i>(en m€)</i>	-123	-10	ns
	<i>Taux effectif d'imposition</i>	51 %	16 %	ns
Intérêts minoritaires et autres	<i>(en m€)</i>	-24	-40	-40 %
Résultat net part du Groupe	<i>(en m€)</i>	96	21	+75
	<i>(en % du CA)</i>	0,9 %	0,2 %	+0,7 pt

Information relative à l'exercice 2025

Rentabilité par division

EBITDA ajusté (en millions d'euros et en % du chiffre d'affaires par division)	2025	2024	Variation
POWER	1 281 12,2 %	1 256 11,6 %	+2,0 % +0,6 pt
BRAIN	986 19,9 %	831 16,4 %	+18,7 % +3,4 pt
LIGHT	760 14,1 %	732 13,2 %	+3,8 % +0,9 pt
Autres	55	44	na
GROUPE	3 082 14,7 %	2 863 13,3 %	+7,6 % +1,4 pt

Recherche et développement 2025

		2025	2024	Variation
Chiffre d'affaires	(en m€)	20 903	21 492	-3 %
Frais de développement immobilisés	(en m€) (en % du CA)	930 4,5 %	1 045 4,9 %	-11 % -0,4 pt
Amortissements et pertes de valeur des frais de développement immobilisés*	(en m€) (en % du CA)	-857 -4,1 %	-691 -3,2 %	+24 % -0,9 pt
Impact IFRS	(en m€) (en % du CA)	73 0,4 %	354 1,6 %	-79 % -1,2 pt

		2025	2024	Variation
Frais de Recherche et Développement bruts	(en m€) (en % du CA)	-2 459 -11,8 %	-2 652 -12,3 %	-7 % +0,5 pt
Impact IFRS	(en m€) (en % du CA)	73 0,3 %	354 1,6 %	-79 % -1,3 pt
Subventions et autres produits	(en m€)	109	109	— %
Mouvements de provisions	(en m€)	4	62	ns
Frais de Recherche et Développement	(en m€) (en % du CA)	-2 273 -10,9 %	-2 127 -9,9 %	+7 % -1,0 pt

* Uniquement pertes de valeurs comprises dans la marge opérationnelle.

Compte de résultat 2025

		2025	2024	Variation
Chiffre d'affaires	<i>(en m€)</i>	20 903	21 492	-3 %
Marge brute	<i>(en m€)</i>	4 229	4 081	+4 %
	<i>(en % du CA)</i>	20,2 %	19,0 %	+1,2 pt
Frais de R&D	<i>(en m€)</i>	-2 273	-2 127	+7 %
	<i>(en % du CA)</i>	-10,9 %	-9,9 %	-1,0 pt
Frais administratifs et commerciaux	<i>(en m€)</i>	-979	-1 035	-5 %
	<i>(en % du CA)</i>	-4,7 %	-4,8 %	+0,1 pt
Marge opérationnelle hors quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	<i>(en m€)</i>	977	919	+6 %
	<i>(en % du CA)</i>	4,7 %	4,3 %	+0,4 pt
Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	<i>(en m€)</i>	-20	12	ns
	<i>(en % du CA)</i>	-0,1 %	0,1 %	-0,2 pt
Marge opérationnelle y compris quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	<i>(en m€)</i>	957	931	+3 %
	<i>(en % du CA)</i>	4,6 %	4,3 %	+0,3 pt
Autres produits et charges	<i>(en m€)</i>	-168	-313	na
	<i>(en % du CA)</i>	-0,8 %	-1,5 %	+0,7 pt
Résultat opérationnel	<i>(en m€)</i>	789	618	+28 %
	<i>(en % du CA)</i>	3,8 %	2,9 %	+0,9 pt
Coût de l'endettement financier	<i>(en m€)</i>	-256	-251	+2 %
Autres produits et charges financiers	<i>(en m€)</i>	-73	-34	ns
Impôts sur les résultats	<i>(en m€)</i>	-205	-99	ns
	<i>Taux effectif d'imposition</i>	43 %	31 %	ns
Intérêts minoritaires et autres	<i>(en m€)</i>	-55	-72	-24 %
Résultat net part du Groupe	<i>(en m€)</i>	200	162	+23 %
	<i>(en % du CA)</i>	1,0 %	0,8 %	+0,2 pt

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 au métier d'équipementier automobile ainsi qu'au développement et au lancement de nouveaux produits, les risques liés à l'environnement économique et géopolitique 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 d'enregistrement universel 2024 de Valeo enregistré auprès de l'AMF le 27 mars 2025 (sous le numéro D.25-0180).

Par ailleurs, d'autres risques, non identifiés ou considérés comme non significatifs par le Groupe pourraient avoir le même effet défavorable et les investisseurs pourraient perdre tout ou partie de leur investissement. Les déclarations prospectives sont données uniquement à la date du présent document et Valeo 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 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.

A propos de Valeo

Valeo, entreprise technologique, partenaire de tous les constructeurs automobiles et des nouveaux acteurs de la mobilité, œuvre pour une mobilité plus propre, plus sûre et plus intelligente, grâce à ses innovations. Valeo dispose d'un leadership technologique et industriel dans l'électrification, les aides à la conduite, la réinvention de la vie à bord et l'éclairage à l'intérieur et à l'extérieur du véhicule. Ces quatre domaines, essentiels à la transformation de la mobilité, sont les vecteurs de croissance du Groupe.

Valeo en chiffres : 20,9 milliards d'euros de CA en 2025 | 100 216 collaborateurs, 29 pays, 149 sites de production, 59 centres de recherche et développement et 19 plateformes de distribution au 31 décembre 2025.

Valeo est coté à la Bourse de Paris.