

A man is shown from the side, sitting in the driver's seat of a car. He is looking at a laptop computer. The car's interior is visible, including the steering wheel and dashboard. Overlaid on the scene are various futuristic digital elements: a large green circle in the upper left containing the text 'Rapport financier semestriel', a transparent digital interface with charts, graphs, and a world map, and a large '2021' at the bottom with green arrows indicating a path through the digits. The overall theme is smart technology and mobility.

Rapport financier semestriel

2021

* Des technologies intelligentes pour une mobilité toujours plus intelligente.

SMART TECHNOLOGY FOR SMARTER MOBILITY*

Valeo

► Sommaire

1.	PROFIL DU GROUPE ET GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE	1
2.	CHIFFRES CLÉS	2
3.	RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ	4
3.1.	Activités	4
3.2.	Résultats	7
3.3.	Informations sectorielles	9
3.4.	<i>Cash flow</i> et structure financière	10
3.5.	Prises de commandes	11
3.6.	Perspectives 2021 confirmées	12
3.7.	Réconciliation Valeo, activité Commandes sous volant (TCM)	12
3.8.	Faits marquants	12
3.9.	Événements postérieurs à la clôture	14
3.10.	Informations boursières	15
3.11.	Facteurs de risques et transactions avec les parties liées	18
4.	ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS AU 30 JUIN 2021	19
4.1.	Compte de résultat consolidé	20
4.2.	État du résultat global consolidé	21
4.3.	État de la situation financière consolidée	22
4.4.	Tableau des flux de trésorerie consolidés	23
4.5.	Variation des capitaux propres consolidés	24
4.6.	Notes explicatives	25
5.	RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE	51
5.1.	Conclusion sur les comptes	51
5.2.	Vérification spécifique	51
6.	DÉCLARATION DE LA PERSONNE PHYSIQUE RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	52
7.	GLOSSAIRE FINANCIER	53
8.	DÉCLARATION « SAFE HARBOR »	54

1. PROFIL DU GROUPE ET GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE

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.

Au premier semestre 2021, le Groupe a réalisé un chiffre d'affaires de 9,0 milliards d'euros et a consacré 9,5 % de son chiffre d'affaires à la recherche et au développement. Valeo emploie, au 30 juin 2021, 104 000 collaborateurs dans 33 pays, dans 184 sites de production, 20 centres de recherche, 42 centres de développement et 15 plateformes de distribution.

Valeo est coté à la Bourse de Paris.

Conseil d'administration au 30 juin 2021

- **Jacques Aschenbroich**
Président-Directeur Général
- **Gilles Michel**
Administrateur Référent
- **Éric Poton**
Administrateur représentant les salariés
- **Grzegorz Szelag**
Administrateur représentant les salariés
- **Bruno Bézard**
- **Bpifrance Participations,**
représentée par Stéphanie Frachet
- **C. Maury Devine**
- **Fonds Stratégique de Participations,**
représenté par Julie Avrane-Chopard
- **Mari-Noëlle Jégo-Laveissière**
- **Thierry Moulouquet**
- **Christophe Périllat**
- **Olivier Piou ***
- **Patrick Sayer**
- **Ulrike Steinhorst**
- **Véronique Weill**

Comités au 30 juin 2021

Comité d'audit et des risques

- **Thierry Moulouquet**
Président
- **Bpifrance Participations,**
représentée par Stéphanie Frachet
- **Bruno Bézard**
- **Fonds Stratégique de Participations,**
représenté par Julie Avrane-Chopard
- **Mari-Noëlle Jégo-Laveissière**
- **Olivier Piou ***
- **Véronique Weill**

Comité des rémunérations

- **Gilles Michel**
Président
- **Bpifrance Participations,**
représentée par Stéphanie Frachet
- **C. Maury Devine**
- **Patrick Sayer**
- **Ulrike Steinhorst**
- **Véronique Weill**

Comité de gouvernance, nominations et responsabilité sociale d'entreprise

- **Gilles Michel**
Président
- **Bpifrance Participations,**
représentée par Stéphanie Frachet
- **C. Maury Devine**
- **Patrick Sayer**
- **Ulrike Steinhorst,** *responsable des sujets RSE*
- **Véronique Weill**

Comité stratégique

- **Patrick Sayer**
Président
- **Ulrike Steinhorst**
- **Thierry Moulouquet**
- **Olivier Piou ***

* Il convient de noter qu'Olivier Piou a démissionné de son mandat d'administrateur en date du 30 juin 2021.

2. CHIFFRES CLÉS

Performance financière

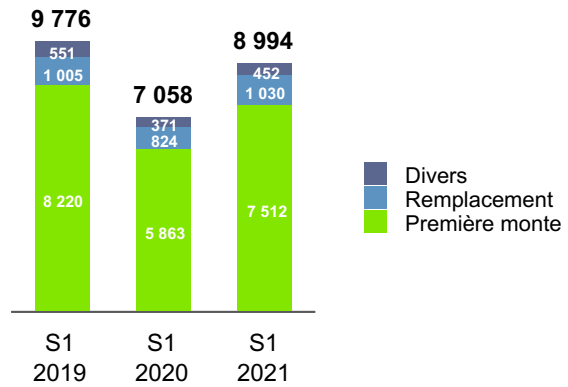
PRISES DE COMMANDES ⁽¹⁾

En milliards d'euros



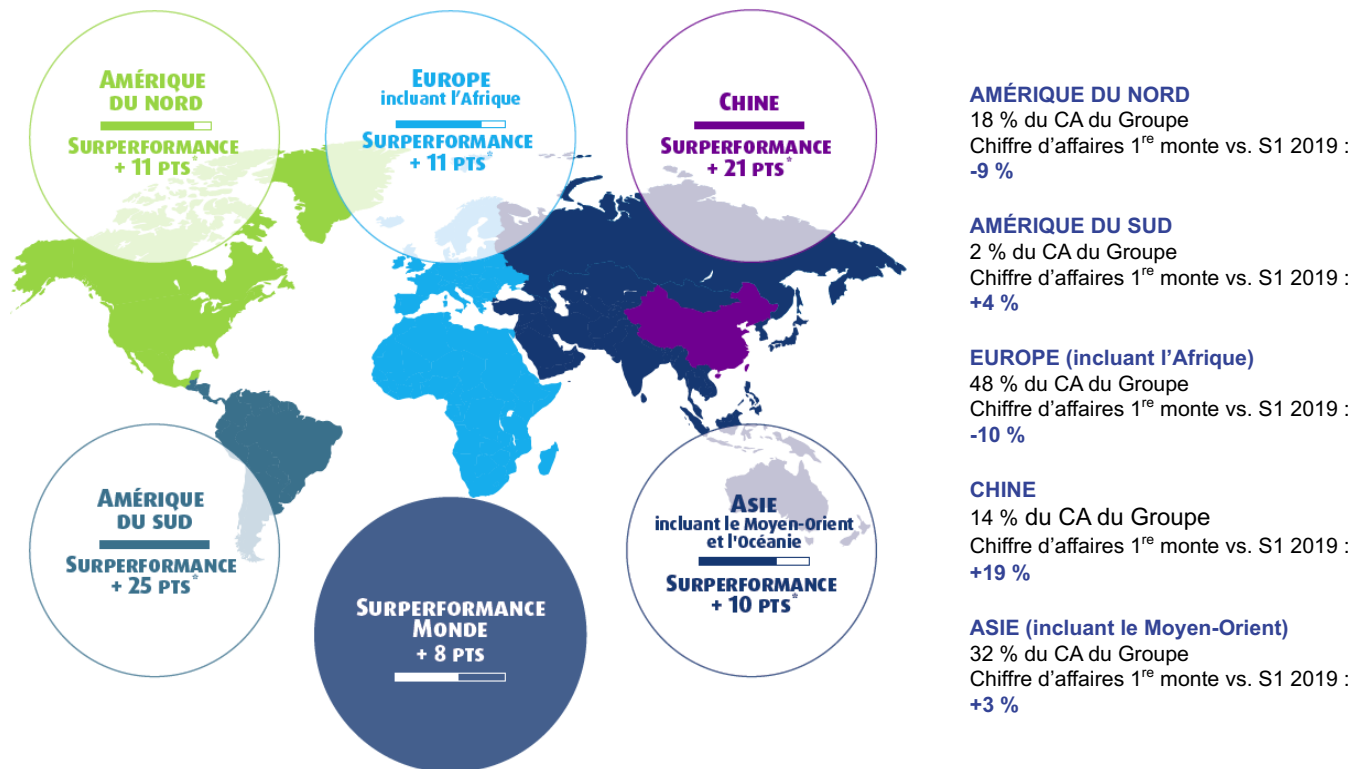
CHIFFRE D'AFFAIRES

Répartition par activité
En millions d'euros



CHIFFRE D'AFFAIRES PREMIÈRE MONTE :

CROISSANCE, SUPERFORMANCE * ET RÉPARTITION PAR RÉGION DE DESTINATION
A périmètre et taux de change constants ⁽¹⁾

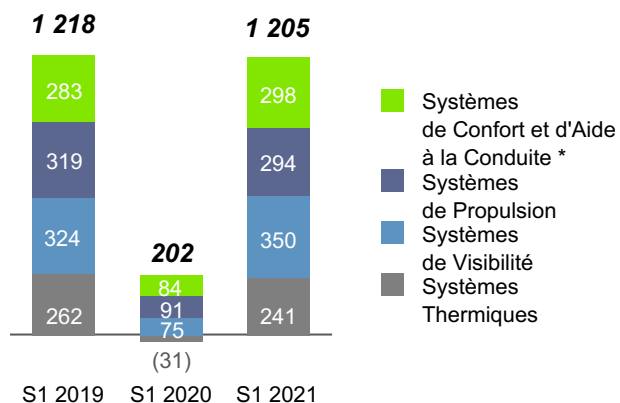


* Par rapport au marché automobile, sur la base des estimations de production automobile IHS publiées le 16 juillet 2021 – CPCA pour la Chine.

¹ Cf. glossaire financier, page 53.

EBITDA ⁽¹⁾ TOTAL ET PAR PÔLE D'ACTIVITÉ

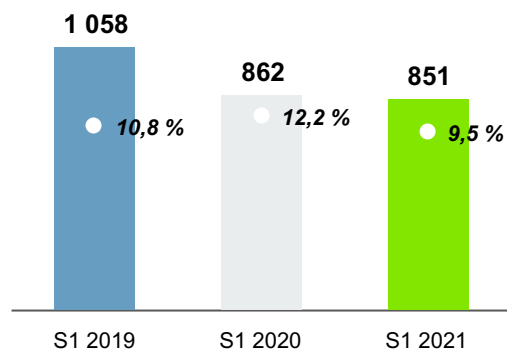
En millions d'euros et en % du chiffre d'affaires de chaque Pôle d'activité



* Hors activité Commandes sous volant.

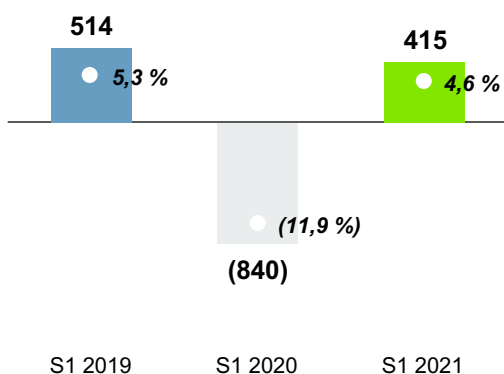
EFFORT BRUT DE RECHERCHE ET DÉVELOPPEMENT

En millions d'euros et en % du chiffre d'affaires



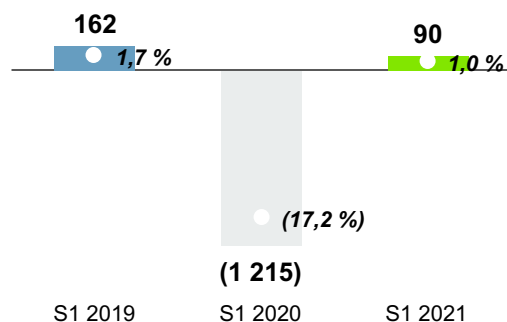
MARGE OPÉRATIONNELLE

Hors la quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence
En millions d'euros et en % du chiffre d'affaires



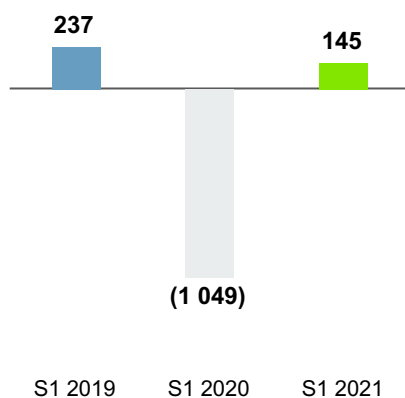
RÉSULTAT NET (PART DU GROUPE)

En millions d'euros et en % du chiffre d'affaires



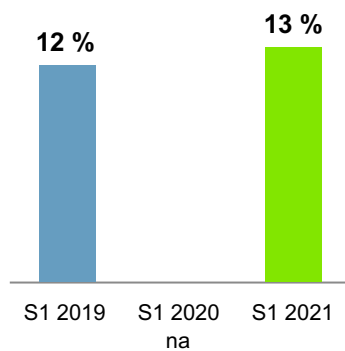
CASH FLOW LIBRE ⁽¹⁾

En millions d'euros



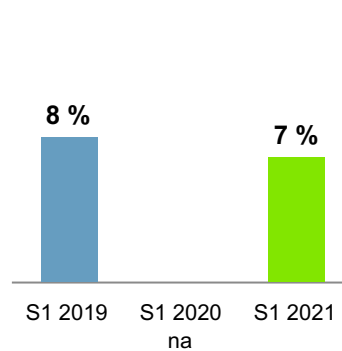
ROCE ⁽¹⁾

(RETURN ON CAPITAL EMPLOYED)



ROA ⁽¹⁾

(RETURN ON ASSETS)



¹ Cf. glossaire financier, page 53.

3. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

« Je tiens, une nouvelle fois, à remercier les équipes de Valeo pour leur engagement au quotidien, notamment dans la gestion de la pénurie des composants électroniques, qui nous a permis de livrer, sans interruption, nos clients et de réaliser un très bon niveau de performance dans nos usines.

Grâce à notre positionnement unique dans les domaines de l'électrification et l'ADAS, nous avons surperformé la production automobile de plus de 10 points dans chacune des régions, par rapport au 1^{er} semestre 2019.

Par ailleurs, le déploiement des plateformes technologiques nous permet de réduire structurellement notre effort brut en Recherche et Développement de 207 millions d'euros et nos investissements de 228 millions d'euros, tout en offrant des solutions toujours plus innovantes à nos clients, et de générer un cash flow libre de 145 millions d'euros.

La marge d'EBITDA à 13,4 % du chiffre d'affaires, en hausse de 90 points de base par rapport à 2019, reflète notre efficacité opérationnelle et la gestion rigoureuse de tous nos coûts.

Dans un contexte difficile, marqué par la pénurie des composants électroniques et la hausse du prix des matières premières, nous confirmons nos objectifs 2021. »

Le 22 juillet 2021

Jacques Aschenbroich

Président-Directeur Général de Valeo

3.1. Activités

3.1.1. Évolution du chiffre d'affaires

L'activité du 1^{er} semestre a été affectée par la pénurie en composants électroniques pénalisant la chaîne d'approvisionnement et les plannings de production de nos clients. Le 2^e trimestre a été particulièrement impacté par une baisse de la production automobile de l'ordre de 10 % par rapport au 1^{er} trimestre 2021.

Chiffre d'affaires S1 (en millions d'euros)	En % du CA S1 2021	2021	vs. 2020			vs. 2019		
		S1	S1 2020	Var. à pcc*	Var.	S1 2019	Var. à pcc*	Var.
Première monte	84 %	7 512	5 863	+32 %	+28 %	8 220	-6 %	-9 %
Remplacement	11 %	1 030	824	+30 %	+25 %	1 005	+8 %	+2 %
Divers	5 %	452	371	+25 %	+22 %	551	-15 %	-18 %
Total S1	100 %	8 994	7 058	+31 %	+27 %	9 776	-5 %	-8 %

* A périmètre et taux de change constants ⁽¹⁾.

Par rapport au 1^{er} semestre 2020, le chiffre d'affaires consolidé de 8 994 millions d'euros est en progression de 31 % à périmètre et taux de change constants. Les variations des taux de change ont un impact négatif de 4 % en raison, principalement, de l'appréciation de l'euro face au dollar américain et au yen japonais. Les changements de périmètre ont un impact négligeable sur la période.

Le chiffre d'affaires **première monte** progresse de 32 % à périmètre et taux de change constants, grâce à la bonne dynamique du Groupe sur des technologies à fortes croissances telles que les caméras frontales et le 48V.

Le chiffre d'affaires du **marché du remplacement** est en hausse de 30 % à périmètre et taux de change constants. Cette excellente performance est tirée par la reconstitution des stocks chez nos clients pour accompagner la reprise d'activité et gérer la pénurie des composants électroniques.

Les ventes « **Divers** » sont en hausse de 25 % à périmètre et taux de change constants confirmant la reprise d'activité et les prochains démarrages de production.

¹ Cf. glossaire financier, page 53.

Chiffre d'affaires T2 (en millions d'euros)	En % du CA T2 2021	2021	vs. 2020			vs. 2019		
		T2	T2 2020	Var. à pcc*	Var.	T2 2019	Var. à pcc*	Var.
Première monte	83 %	3 575	2 066	+78 %	+73 %	4 099	-10 %	-13 %
Remplacement	12 %	522	333	+63 %	+57 %	504	+9 %	+4 %
Divers	5 %	230	171	+37 %	+35 %	332	-28 %	-31 %
Total T2	100 %	4 327	2 570	+73 %	+68 %	4 935	-9 %	-12 %

* A périmètre et taux de change constants⁽²⁾.

Au 2^e trimestre, le chiffre d'affaires s'élève à 4 327 millions d'euros, en hausse de 73 % à périmètre et taux de change constants, bénéficiant d'un effet de base très favorable suite aux fermetures d'usines au 2^e trimestre 2020.

3.1.2. Évolution du chiffre d'affaires première monte par région de destination

Chiffre d'affaires première monte (en millions d'euros)	En % du CA 2021	2021	vs. 2020			vs. 2019		
		S1	S1	Var. à pcc *	Surperf. vs. IHS/ CPCA **	S1	Var. à pcc *	Surperf. vs. IHS/ CPCA **
Europe et Afrique	48 %	3 606	2 765	+32 %	+2 pts	4 025	-10 %	+11 pts
Asie et Moyen-Orient et Océanie	32 %	2 379	1 925	+26 %	-2 pts	2 381	+3 %	+10 pts
dont Chine	14 %	1 022	797	+26 %	-2 pts	861	+19 %	+21 pts
dont Japon	7 %	548	486	+22 %	+7 pts	637	-10 %	+6 pts
dont Corée du Sud	8 %	583	498	+19 %	+8 pts	651	-7 %	+4 pts
dont Inde	1 %	93	47	+105 %	+22 pts	89	+11 %	+20 pts
Amérique du Nord	18 %	1 390	1 070	+40 %	+8 pts	1 624	-9 %	+11 pts
Amérique du Sud	2 %	137	103	+57 %	-5 pts	190	+4 %	+25 pts
Total S1	100 %	7 512	5 863	+32 %	+2 pts	8 220	-6 %	+8 pts

* A périmètre et taux de change constants⁽²⁾.

** Sur la base des estimations de production automobile IHS publiées le 16 juillet 2021 – CPCA pour la Chine.

Par rapport au 1^{er} semestre 2019, le chiffre d'affaires première monte affiche une surperformance, dans toutes les régions de production, de plus de 10 points, témoignant du bon positionnement du Groupe :

- en Europe et Afrique, le chiffre d'affaires première monte, à périmètre et taux de change constants, baisse de 10 % soit une performance de 11 points supérieure à celle de la production automobile grâce notamment aux bonnes performances des Pôles Systèmes de Confort et d'Aide à la Conduite (ADAS) et Systèmes de Propulsion (48V, systèmes de transmission et systèmes d'actuation) ;
- en Asie, le chiffre d'affaires première monte, à périmètre et taux de change constants, progresse de 3 % et enregistre une performance de 10 points supérieure à celle de la production automobile :
 - en Chine, le chiffre d'affaires première monte, à périmètre et taux de change constants, est en hausse de 19 %, soit une performance de 21 points supérieure à celle de la production automobile. La Chine est la seule région avec un chiffre d'affaires au 1^{er} semestre 2021 nettement supérieur au niveau d'avant la crise de la Covid-19. Tous les Pôles d'activité du Groupe participent à cette dynamique (plus particulièrement les Pôles Systèmes de Confort et d'Aide à la Conduite, Systèmes Thermiques et Systèmes de Visibilité) tant auprès de constructeurs internationaux que chinois,
 - au Japon, le chiffre d'affaires première monte, à périmètre et taux de change constants, est en baisse de 10 % soit une surperformance de 6 points qui se redresse notamment grâce aux bonnes performances du Pôle Systèmes de Visibilité auprès de Toyota au travers de sa filiale Ichikoh,
 - en Corée du Sud, le chiffre d'affaires première monte, à périmètre et taux de change constants, est en baisse de 7 % et surperforme de 4 points la production automobile, grâce notamment aux montées en cadence de nouveaux contrats avec Hyundai dans les domaines du 48V et des systèmes d'actuation ;
- en Amérique du Nord, le chiffre d'affaires première monte, à périmètre et taux de change constants baisse de 9 %, soit une performance supérieure de 11 points à celle de la production automobile, qui s'explique notamment par la montée en puissance de nombreux projets dans les domaines de l'ADAS et des systèmes d'éclairage, auprès de clients nord-américains ;
- en Amérique du Sud, le chiffre d'affaires première monte, à périmètre et taux de change constants, s'inscrit en hausse de 4 %, soit une surperformance de 25 points par rapport à la production automobile.

² Cf. glossaire financier, page 53.

Chiffre d'affaires première monte (en millions d'euros)	En % du CA 2021	2021		vs. 2020		vs. 2019		
		T2	T2	Var. à pcc *	Surperf. vs. IHS/ CPCA **	T2	Var. à pcc *	Surperf. vs. IHS/ CPCA **
Europe et Afrique	48 %	1 710	872	+99 %	+9 pts	1 996	-14 %	+11 pts
Asie et Moyen-Orient et Océanie	32 %	1 143	908	+29 %	+5 pts	1 181	0 %	+8 pts
<i>dont Chine</i>	<i>14 %</i>	<i>504</i>	<i>508</i>	<i>-3 %</i>	<i>0 pt</i>	<i>433</i>	<i>+17 %</i>	<i>+15 pts</i>
<i>dont Japon</i>	<i>7 %</i>	<i>254</i>	<i>162</i>	<i>+75 %</i>	<i>+23 pt</i>	<i>306</i>	<i>-11 %</i>	<i>+9 pts</i>
<i>dont Corée du Sud</i>	<i>8 %</i>	<i>280</i>	<i>208</i>	<i>+36 %</i>	<i>+25 pts</i>	<i>330</i>	<i>-13 %</i>	<i>+3 pts</i>
<i>dont Inde</i>	<i>1 %</i>	<i>43</i>	<i>7</i>	<i>+459 %</i>	<i>+52 pts</i>	<i>42</i>	<i>+9 %</i>	<i>+28 pts</i>
Amérique du Nord	18 %	657	270	+164 %	+32 pts	824	-15 %	+10 pts
Amérique du Sud	2 %	65	16	+357 %	+56 pts	98	-4 %	+23 pts
Total T2	100 %	3 575	2 066	+78 %	+24 pts	4 099	-10 %	+7 pts

* A périmètre et taux de change constants ⁽³⁾.

** Sur la base des estimations de production automobile IHS publiées le 16 juillet 2021 – CPCA pour la Chine.

Par rapport au 2^e trimestre 2019, le chiffre d'affaires première monte affiche une surperformance, dans toutes les régions de production. Au niveau mondial, la surperformance s'élève à 7 points. Cette dernière est impactée par un mix géographique défavorable et les difficultés liées aux perturbations de production qui ont été particulièrement vives au cours de ce trimestre.

3.1.3. Portefeuille géographique et clients équilibré

Régions de production	S1 2021	S1 2020	S1 2019
Europe de l'Ouest	33 %	32 %	32 %
Europe de l'Est + Afrique	16 %	16 %	17 %
Chine	14 %	14 %	11 %
Asie hors Chine	17 %	18 %	18 %
États-Unis	8 %	9 %	9 %
Mexique	11 %	10 %	11 %
Amérique du Sud	1 %	1 %	2 %
Total	100 %	100 %	100 %
Asie et pays émergents	59 %	59 %	59 %

Clients	S1 2021	S1 2020	S1 2019
Allemands	32 %	30 %	31 %
Asiatiques	32 %	33 %	31 %
Américains	17 %	18 %	19 %
Français	14 %	13 %	14 %
Autres	5 %	6 %	5 %
Total	100 %	100 %	100 %

³ Cf. glossaire financier, page 53.

3.2. Résultats

La marge d'EBITDA à 13,4 % du chiffre d'affaires affiche une hausse de 0,9 point par rapport au 1^{er} semestre 2019. Cette performance résulte de l'efficacité des plateformes technologiques et de l'engagement intense des équipes pour livrer l'ensemble des clients du Groupe dans un contexte marqué par la pénurie des composants électroniques.

		S1 2021	S1 2020	Variation	S1 2019	Variation
Chiffre d'affaires	(en m€)	8 994	7 058	+27 %	9 776	-8 %
Marge brute	(en m€)	1 586	507	+213 %	1 754	-10 %
	(en % du CA)	17,6 %	7,2 %	+10,4 pts	17,9 %	-0,3 pts
EBITDA *	(en m€)	1 205	202	+497 %	1 218	-1 %
	(en % du CA)	13,4 %	2,9 %	+10,5 pts	12,5 %	+0,9 pts
Marge opérationnelle hors la quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	(en m€)	415	(840)	-149 %	514	-19 %
	(en % du CA)	4,6 %	(11,9 %)	+16,5 pts	5,3 %	-0,7 pts
Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	(en m€)	(119)	(166)	-28 %	(107)	+11 %
	(en % du CA)	(1,3 %)	(2,4 %)	+1,1 pts	(1,1 %)	-0,2 pts
Marge opérationnelle y compris la quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence *	(en m€)	296	(1 006)	-129 %	407	-27 %
	(en % du CA)	3,3 %	(14,3 %)	+17,6 pts	4,2 %	-0,9 pts
Résultat net part du Groupe	(en m€)	90	(1 215)	-107 %	162	-44 %
	(en % du CA)	1,0 %	(17,2 %)	+18,2 pts	1,7 %	-0,7 pts

* Cf. glossaire financier, page 53.

Par rapport au 1^{er} semestre 2019

Malgré la baisse d'activité liée à la pénurie de composants électroniques, la marge brute du Groupe s'établit à 17,6 % du chiffre d'affaires, en ligne avec la marge de 17,9 % enregistrée au 1^{er} semestre 2019, témoignant de l'efficacité opérationnelle des usines du Groupe.

L'évolution de la marge brute enregistrée au 1^{er} semestre s'analyse de la manière suivante :

- la baisse des volumes (par rapport à la même période en 2019) : -0,7 point ;
- la hausse des coûts fixes (essentiellement les amortissements) en pourcentage des ventes dans un contexte de baisse importante de l'activité : -0,7 point ;

compensées par :

- l'efficacité industrielle : +0,9 point ;
- la contribution positive des ventes diverses : +0,1 point ;
- un impact périmètre et taux de change positif : +0,1 point.

La baisse structurelle des **frais de R&D bruts**, -207 millions d'euros (soit -20 %) par rapport au 1^{er} semestre 2019, à 851 millions d'euros, est liée à l'efficacité de nos plateformes technologiques. Elle compense pour une large part la réduction de l'impact IFRS (écart net positif entre les frais de développement immobilisés et les dotations aux amortissements et pertes de valeurs).

		S1 2021	S1 2020	Variation	S1 2019	Variation
Frais de Recherche et Développement bruts	(en m€)	(851)	(862)	-1 %	(1 058)	-20 %
	(en % du CA)	-9,5 %	-12,2 %	+2,7 pts	-10,8 %	+1,3 pt
Impact IFRS	(en m€)	39	(113)	-135 %	214	-82 %
Subventions et autres produits	(en m€)	56	47	+19 %	59	-5 %
Frais de Recherche et Développement	(en m€)	(756)	(928)	-19 %	(785)	-4 %
	(en % du CA)	-8,4 %	-13,1 %	+4,7 pts	-8,0 %	-0,4 pt
Impact IFRS	(en m€)	39	-113	-135 %	214	-82 %
	(en % du CA)	0,4 %	-1,6 %	+2,0 pts	2,2 %	-1,8 pt
Frais de développement immobilisés	(en m€)	291	319	-9 %	400	-27 %
	(en % du CA)	3,2 %	4,5 %	-1,3 pt	4,1 %	-0,9 pt
Dotations aux amortissements et pertes de valeurs *	(en m€)	(252)	(432)	-42 %	(186)	+35 %
	(en % du CA)	-2,8 %	-6,1 %	+3,3 pts	-1,9 %	-0,9 pt

* Uniquement pertes de valeurs comprises dans la marge opérationnelle.

La réduction de 1,8 point de l'impact IFRS s'explique par :

- la baisse des frais de développement immobilisés (0,9 point) signe de l'amélioration de l'efficacité R&D du Groupe issue du déploiement des nouvelles plateformes technologiques ;
- la hausse des dotations aux amortissements (0,9 point) liée aux lancements en production de nombreux projets innovants.

Les frais de R&D enregistrés dans le compte de résultats sont donc en baisse de 4 %, à 756 millions d'euros, soit 8,4 % du chiffre d'affaires.

Grâce à la bonne maîtrise des coûts fixes, les **frais administratifs et commerciaux** sont en baisse 9 %, à 415 millions d'euros, soit 4,6 % du chiffre d'affaires.

La marge opérationnelle hors quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence s'élève à 415 millions d'euros, soit 4,6 % du chiffre d'affaires.

La marge d'EBITDA à 13,4 % du chiffre d'affaires affiche une hausse de 0,9 point par rapport au 1^{er} semestre 2019. Elle tient compte d'une hausse des dotations aux amortissements de 1,8 point entre le 1^{er} semestre 2019 (à 6,9 % du chiffre d'affaires) et le 1^{er} semestre 2021 (à 8,7 % du chiffre d'affaires).

La quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence s'établit à -119 millions d'euros. Elle prend en compte la quote-part de la perte enregistrée par Valeo Siemens eAutomotive qui s'élève à 124 millions d'euros (accélération des ventes sur de nouveaux programmes clés attendue au 2nd semestre) ;

La marge opérationnelle après prise en compte de la quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence ⁽⁴⁾ s'établit à 296 millions d'euros, soit 3,3 % du chiffre d'affaires.

Le résultat opérationnel s'élève à 267 millions d'euros, après prise en compte des autres produits et charges pour un montant de -29 millions d'euros.

Le taux effectif d'impôt est de 31 %.

Le résultat net part du Groupe s'élève à 90 millions d'euros, soit 1,0 % du chiffre d'affaires après déduction des participations ne donnant pas le contrôle d'un montant de 41 millions d'euros.

La rentabilité des capitaux employés (ROCE ⁽⁴⁾) ainsi que la rentabilité des actifs (ROA ⁽⁴⁾) s'établissent respectivement à 13 % et 7 % au 1^{er} semestre.

⁴ Cf. glossaire financier, page 53.

3.3. Informations sectorielles

3.3.1. Évolution du chiffre d'affaires par Pôle 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)	2021	vs. 2020				vs. 2019			
	S1	S1	Var. CA	Var. CA OEM *	Surperf. vs IHS / CPCA **	S1	Var. CA	Var. CA OEM *	Surperf. vs IHS / CPCA **
Systèmes de Confort et d'Aide à la Conduite ***	1 779	1 380	+29 %	+34 %	+4 pts	1 810	-2 %	+2 %	+16 pts
Systèmes de Propulsion	2 468	1 897	+30 %	+34 %	+4 pts	2 565	-4 %	-2 %	+12 pts
Systèmes Thermiques	2 009	1 560	+29 %	+34 %	+4 pts	2 330	-14 %	-10 %	+4 pts
Systèmes de Visibilité	2 662	2 169	+23 %	+28 %	-2 pts	3 014	-12 %	-10 %	+4 pts

* A périmètre et taux de change constants ⁽⁵⁾

** Sur la base des estimations de production automobile IHS publiées le 16 juillet 2021 – CPCA pour la Chine.

*** Hors activité Commandes sous volant.

Le Pôle Systèmes de Confort et d'Aide à la Conduite affiche une performance de 16 points supérieure à la production automobile mondiale par rapport au 1^{er} semestre 2019, grâce notamment aux démarrages de nombreux projets dans le domaine de l'ADAS, dans les principales zones de production : Amérique du Nord, Europe et Chine, ce qui conforte la position de leader mondial du Groupe dans ce domaine.

Le Pôle Systèmes de Propulsion surperforme la production automobile mondiale de 12 points par rapport au 1^{er} semestre 2019, en particulier en Europe et en Corée, tiré principalement par :

- la croissance dans les systèmes 48V ; et
- l'augmentation du contenu moyen par véhicule dans les systèmes de transmission en raison de l'adoption croissante de boîtes de vitesse automatisées et de systèmes d'hybridation.

Le Pôle Systèmes Thermiques affiche une surperformance de 4 points par rapport à la production automobile mondiale du 1^{er} semestre 2019, soutenue notamment par l'accélération des ventes en Chine et des technologies assurant la gestion thermique des véhicules électrifiés (systèmes de refroidissement de batteries, systèmes de climatisation spécifiques pour véhicules électriques,...) qui offrent de nouvelles perspectives de croissance au Pôle. Les technologies thermiques dédiées au véhicule électrifié représentent au 1^{er} semestre 2021 près de 45 % des prises de commandes du Pôle.

Le Pôle Systèmes de Visibilité surperforme la production automobile mondiale de 4 points par rapport au 1^{er} semestre 2019, notamment grâce à de bonnes performances de l'activité éclairage, en Amérique du Nord, soutenue par les activités pick-up truck de clients nord américains, et en Chine.

Chiffre d'affaires des Pôles d'activité (en millions d'euros)	2021	vs. 2020				vs. 2019			
	T2	T2	Var. CA	Var. CA OEM *	Surperf. vs IHS / CPCA **	T2	Var. CA	Var. CA OEM *	Surperf. vs IHS / CPCA **
Systèmes de Confort et d'Aide à la Conduite ***	861	494	+74 %	+85 %	+31 pts	909	-5 %	-1 %	+16 pts
Systèmes de Propulsion	1 177	712	+65 %	+73 %	+19 pts	1 299	-9 %	-9 %	+8 pts
Systèmes Thermiques	986	560	+76 %	+86 %	+32 pts	1 187	-17 %	-13 %	+4 pts
Systèmes de Visibilité	1 265	779	+62 %	+71 %	+17 pts	1 512	-16 %	-15 %	+3 pts

* A périmètre et taux de change constants ⁽⁶⁾

** Sur la base des estimations de production automobile IHS publiées le 16 juillet 2021 – CPCA pour la Chine.

*** Hors activité Commandes sous volant.

Au 2^e trimestre, tous les Pôles surperforment la production automobile.

⁵ Cf. glossaire financier, page 53.

3.3.2. EBITDA ⁽⁶⁾ par Pôle d'activité

EBITDA (en millions d'euros et en % du chiffre d'affaires par Pôle d'activité)	S1 2021	S1 2020	Variation	S1 2019	Variation
Systèmes de Confort et d'Aide à la Conduite	298 16,8 %	84 6,1 %	+255 % +10,7 pts	283 15,6 %	+5 % +1,2 pt
Systèmes de Propulsion	294 11,9 %	91 4,8 %	+223 % +7,1 pts	319 12,4 %	-8 % -0,5 pt
Systèmes Thermiques	241 12,0 %	(31) (2,0 %)	-877 % +14,0 pts	262 11,2 %	-8 % +0,8 pt
Systèmes de Visibilité	350 13,1 %	75 3,5 %	+367 % +9,6 pts	324 10,7 %	+8 % +2,4 pts
Autres *	22 na	(17) na	-229 % na	30 na	-27 % na
Groupe	1 205 13,4 %	202 2,9 %	497 % 10,5 pts	1 218 12,5 %	-1 % 0,9 pt

* Inclut notamment l'activité Commandes sous volant.

Au 1^{er} semestre 2021, tous les Pôles d'activité voient leur marge d'EBITDA s'améliorer par rapport à la même période en 2019, à l'exception du Pôle Systèmes de Propulsion dont la marge d'EBITDA est impactée par la diminution, à hauteur de 14 millions d'euros, des dividendes reçus des coentreprises chinoises mises en équivalence.

3.4 Cash flow et structure financière du Groupe

3.4.1 Cash flow libre ⁽⁶⁾ de 145 millions d'euros

(En millions d'euros)	S1 2021	S1 2020	S1 2019
EBITDA ⁽⁶⁾	1 205	202	1 218
Variation du besoin en fonds de roulement opérationnel	(218)	(574)	230
Coûts sociaux et de restructuration	(54)	(30)	(10)
Impôts	(133)	(106)	(152)
Provisions pour retraites	(7)	(16)	(1)
Remboursements du principal du passif locatif nets	(42)	(43)	(46)
Autres postes opérationnels	(36)	232	(36)
Flux d'investissements corporels et incorporels	(570)	(714)	(966)
Cash flow libre ⁽⁶⁾	145	(1 049)	237
Frais financiers nets	(13)	(62)	(56)
Autres éléments financiers	(188)	(161)	(447)
Cash flow net ⁽⁶⁾	(56)	(1 272)	(266)

Au 1^{er} semestre 2021, le Groupe a généré un cash flow libre ⁽⁶⁾ de 145 millions d'euros. Il résulte principalement :

- d'un EBITDA de 1 205 millions d'euros, en ligne avec celui du 1^{er} semestre 2019 malgré la baisse de l'activité au 1^{er} semestre 2021 ;
- de l'augmentation du besoin en fond de roulement à hauteur de 218 millions d'euros due à la hausse des stocks pour un montant d'environ 200 millions d'euros afin de sécuriser les livraisons à nos clients dans un contexte difficile (pénurie mondiale de composants électroniques) ;
- de la baisse des flux d'investissements de 396 millions d'euros (dont 109 millions d'euros de frais de développement immobilisés) grâce au déploiement des nouvelles plateformes technologiques.

Au 1^{er} semestre 2021, le cash flow net ⁽⁶⁾ est négatif à hauteur de 56 millions d'euros, tenant compte, entre autres, de 89 millions d'euros payés au titre des dividendes et de 86 millions d'euros au titre des prêts à la coentreprise Valeo Siemens eAutomotive.

⁶ Cf. glossaire financier, page 53.

3.4.2. Endettement financier net ⁽⁷⁾ à 3,1 milliards d'euros et situation de liquidité solide

L'endettement financier net s'établit ainsi à 3 147 millions d'euros au 30 juin 2021 alors qu'il était de 2 944 millions d'euros au 31 décembre 2020.

Le ratio de « leverage » (l'endettement financier net rapporté à l'EBITDA) s'établit à 1,25 fois le montant de l'EBITDA et le ratio de « gearing » (endettement financier net rapporté aux capitaux propres attribuables aux actionnaires de la société) à 94 % 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 :

- en février 2021, la Banque Européenne d'Investissement (BEI) a approuvé une enveloppe de financement de 600 millions d'euros au bénéfice de Valeo pour le financement de ses projets de recherche et développement en Europe, dans les domaines de la réduction des émissions de CO₂ et de l'amélioration de la sécurité des véhicules. Le Groupe a procédé au tirage du financement pour une valeur totale de 600 millions d'euros ⁽⁸⁾ ;
- le programme de financement Euro Medium Term Note (EMTN) à moyen et à long terme, d'un montant maximum de 5 milliards d'euros, est utilisé à hauteur de 3 milliards d'euros au 30 juin 2021, stable par rapport au 31 décembre 2020 ;
- Valeo dispose d'une trésorerie disponible de 2,3 milliards d'euros et de lignes de crédits non tirées d'un montant total de 2,3 milliards d'euros ;
- l'échéance moyenne de la dette financière brute à long terme s'établit à 3,2 ans au 30 juin 2021 (contre 3 ans au 31 décembre 2020).

3.5. Prises de commandes ⁽⁷⁾ de 10,6 milliards d'euros pour Valeo auxquelles s'ajoutent 1,1 milliard d'euros de commandes pour Valeo Siemens eAutomotive

Les prises de commandes de Valeo atteignent un niveau élevé de 10,6 milliards d'euros, en ligne avec les niveaux d'avant crise (11,1 milliards d'euros enregistrés sur la même période en 2019), soit 1,4 fois son chiffre d'affaires première monte sur la même période.

La coentreprise Valeo Siemens eAutomotive s'est vu confirmer 1,1 milliard d'euros de nouvelles commandes à date.

3.6. Perspectives 2021 confirmées

Notre scénario de base pour l'année 2021 - qui correspond à la borne haute de notre guidance - est une croissance d'environ 9 % de la production automobile mondiale.

Dans ce contexte, nous confirmons pour l'année 2021 ⁽⁹⁾ :

- la poursuite de la surperformance ;
- le maintien de nos objectifs financiers de marge et de *cash* malgré la baisse de notre hypothèse de croissance automobile sur l'année 2021 et la hausse des prix des matières premières et des semi-conducteurs :

<i>(données publiées)</i>		2021	2020
Chiffre d'affaires	<i>en milliards d'euros</i>	17,6 - 18,2	16,4
Chiffre d'affaires première monte	<i>en milliards d'euros</i>	14,9 - 15,5	13,8
EBITDA	<i>en % du CA</i>	12,8% - 13,4%	9,2 %
Cash flow libre	<i>en millions d'euros</i>	330 - 550	294

- l'accélération de la croissance de la coentreprise Valeo Siemens eAutomotive et réduction de sa contribution négative à la ligne « Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence ».

⁷ Cf. glossaire financier, page 53.

⁸ Le second tirage de 300 millions d'euros a été signé le 15 juillet 2021.

⁹ Pour l'année 2021, la guidance inclut également les objectifs suivants : 11,1 % pour le ROCE (à l'exclusion de l'activité Commandes sous volant (TCM) et en tenant compte de la quote-part dans les sociétés mises en équivalence) et 5,0 % pour le ROA (à l'exclusion de l'activité Commandes sous volant et en tenant compte de la quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence).

3.7. Réconciliation Valeo, activité Commandes sous volant (TCM)

Le Groupe a décidé de se désengager de l'activité de sa ligne de produits « Commandes sous volant » (TCM).

Ci-dessous figure le tableau de réconciliation entre les données consolidées publiées et celles hors activité « Commandes sous volant ».

		S1 2021	Activité TCM *	S1 2021 hors TCM
Chiffre d'affaires	(en m€)	8 994	103	8 891
Marge brute	(en m€)	1 586	7	1 579
	(en % du CA)	17,6 %	6,8 %	17,8 %
Frais de R&D	(en m€)	(756)	(9)	(747)
	(en % du CA)	(8,4 %)	(8,7 %)	(8,4 %)
Frais commerciaux et administratifs	(en m€)	(415)	(5)	(410)
	(en % du CA)	(4,6 %)	(4,9 %)	(4,6 %)
Marge opérationnelle hors la quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	(en m€)	415	(7)	422
	(en % du CA)	4,6 %	(6,8 %)	4,7 %

* Y compris intercos.

3.8. Faits marquants

3.8.1. Gouvernement d'entreprise

Le 11 mars 2021, Valeo a annoncé la prise d'effet au 9 mars 2021 de la transformation de la Société en société européenne, approuvée par le Conseil d'administration de Valeo du 20 février 2020 et par l'Assemblée générale annuelle des actionnaires du 25 juin 2020.

Le 26 mai 2021, le Conseil d'administration a nommé Christophe Périllat Directeur Général Délégué de Valeo. Christophe Périllat a également été nommé administrateur de Valeo par l'Assemblée générale qui s'est tenue ce même jour. Ces nominations en tant que Directeur Général Délégué et administrateur s'inscrivent dans le cadre du plan de succession de Jacques Aschenbroich. Ce plan de succession prévoit que la dissociation des fonctions de Président du Conseil d'administration et de Directeur Général interviendra en janvier 2022, Jacques Aschenbroich demeurant Président du Conseil d'administration, pour la durée restant à courir de son mandat d'administrateur, soit jusqu'en mai 2023, et Christophe Périllat lui succédant en tant que Directeur Général, à partir de janvier 2022. Dans cette perspective, Christophe Périllat avait été nommé Directeur Général Adjoint de Valeo le 27 octobre 2020.

Le 22 juillet 2021, le Conseil d'administration a pris acte de la démission pour raison personnelle d'Olivier Piou de son mandat d'administrateur en date du 30 juin 2021.

Le Conseil d'administration a également pris acte de la désignation par le Comité de Groupe, le 18 juin 2021, d'Eric Poton en remplacement d'Eric Chauvirey en qualité d'administrateur représentant les salariés.

3.8.2. Développement durable - Plan de neutralité carbone (« CAP 50 »)

Le 4 février 2021, Valeo a annoncé ses objectifs en faveur de la réduction des émissions de CO₂. Dès 2030, Valeo s'engage à réduire ses émissions de tonnes de CO₂ à hauteur de :

- 75 % ⁽¹⁰⁾, pour celles liées à ses activités opérationnelles, (Scopes 1 et 2) ;
- 15 % ⁽¹⁰⁾, pour celles liées à l'approvisionnement auprès de ses fournisseurs, (Scope 3 amont) ;
- 15 % ⁽¹⁰⁾, pour celles liées à l'usage final de ses produits (Scope 3 aval) ; et si l'on comptabilise les émissions de CO₂ qui seront évitées grâce aux technologies d'électrification de Valeo, la réduction devrait atteindre 50 %.

À l'horizon 2050, Valeo aura atteint la neutralité carbone sur l'ensemble de ses activités opérationnelles et de son approvisionnement auprès de ses fournisseurs dans le monde. En Europe, le Groupe aura atteint, à la même date, la neutralité carbone complète en incluant l'utilisation finale de ses produits.

Le 23 mars 2021, Valeo intègre le nouvel indice « CAC 40 ESG » qui regroupe 40 sociétés qui ont démontré les meilleures pratiques environnementales, sociales et de gouvernance.

¹⁰ Selon la méthodologie de calcul SBTi [Science Based Targets initiative]. SBTi est un référentiel qui permet aux entreprises de fixer des objectifs de réduction des émissions de CO₂ en ligne avec le maintien d'un réchauffement climatique à minima à 2°C.

Le 3 juin 2021, Valeo a annoncé avoir reçu le prix de la Responsabilité Sociétale des Entreprises de Stellantis lors de sa première cérémonie des *Supplier Awards*. Valeo a été récompensé pour ses performances environnementales, sociales et éthiques et pour la maîtrise de sa chaîne de sous-traitance, soulignant ainsi l'importance de la stratégie mondiale de neutralité carbone « CAP 50 » du Groupe.

3.8.3. Accords de collaboration et partenariats

Le 17 juin 2021, Valeo et Navya ont décidé de renforcer leur collaboration technologique et industrielle dans le domaine des navettes autonomes. Les navettes de Navya (180 unités vendues au 31 décembre 2020) circulant à travers le monde sont déjà dotées de technologies de Valeo. L'objectif est d'intensifier le programme de Recherche et Développement pour mettre au point des systèmes de conduite autonomes de niveau 4, commercialisables dans les trois prochaines années.

Le 2 juillet 2021, Valeo et Omega Seiki Mobility (OSM) qui appartient au groupe Anglian Omega, ont annoncé s'être associés pour accélérer l'électrification des deux et trois roues en Inde. Le protocole d'accord porte sur l'approvisionnement par Valeo des systèmes de propulsion électrique pour la gamme de véhicules d'OSM. Valeo équipera les trois roues destinés au transport de marchandises « Rage+ » et « Rage+ Frost » d'OSM avec son système de propulsion électrique 48V (réducteur de vitesse, moteur et onduleur intégrés).

3.8.4. Innovation, technologies et distinctions

Le 16 mars 2021, Valeo a annoncé que le Valeo ClimSpray™ avait été élu Produit de l'Année 2021. Par simple pulvérisation, Valeo ClimSpray™ désinfecte l'intérieur d'un véhicule en 15 minutes et rend inactifs les virus de type coronavirus, les bactéries et les champignons qui peuvent s'y trouver. La solution contenue dans le produit a reçu la certification d'un laboratoire médical indépendant, attestant de sa conformité aux normes européennes d'efficacité antimicrobienne.

Le 15 avril 2021, Valeo a reçu aujourd'hui le prix International busplaner Sustainability Award 2021 pour son purificateur d'air à rayons ultraviolets (UV) destiné aux autobus et autocars. Grâce à cette technologie, la plus puissante au monde, l'air est débarrassé à plus de 95 % de ses microbes, virus et bactéries, durant les trajets avec des voyageurs à bord. Son efficacité contre le SARS CoV 2 a été scientifiquement prouvée par le Centre Hospitalier Universitaire de Francfort et par l'Institut allemand des technologies laser en médecine et en métrologie (ILM) de l'Université d'Ulm.

Le 21 avril 2021, ce bouclier protecteur contre le virus du Covid-19 dans les autobus a également été désigné en Allemagne comme « innovation majeure de l'année » par le VDA (Verband der Automobilindustrie, ou Union de l'industrie automobile), à l'occasion de la Journée mondiale de la créativité et de l'innovation (World Creativity and Innovation Day 2021).

Le 19 avril 2021, à l'occasion de la 19^e édition du salon de l'Auto de Shanghai, Valeo a levé le voile sur six innovations qui répondent aux grands défis de la mobilité, dont la Chine est aujourd'hui à l'avant-garde :

- sa nouvelle pompe à chaleur et le Valeo FlexHeater, permettant de ne plus avoir à trancher le dilemme entre l'autonomie des batteries et le confort thermique à l'intérieur des habitacles ;
- son premier système complet de propulsion 100 % électrique, développant 100 kW, comprenant le moteur électrique, l'onduleur (le cerveau du système) et le réducteur (l'équivalent de la boîte de vitesses), issu de sa Joint-Venture Valeo Siemens eAutomotive basée en Chine, assurant la performance nécessaire aux petites berlines du monde entier, à un coût raisonnable ;
- un ensemble de technologies qui transforment le véhicule en « bouclier sanitaire », afin de permettre à l'automobiliste de rouler dans un habitacle sain ;
- la mise au point d'une solution d'éclairage à 360° permettant de projeter, à courte distance autour du véhicule, des indications claires, simples, instantanées, entrant dans le champ de vision des autres usagers de la route, pour une plus grande sécurité ; et
- le Valeo Mobility Kit, composé de capteurs (les « yeux et les oreilles du véhicule »), d'unités de contrôle électronique et d'algorithmes qui s'intègre dans les nouveaux véhicules sans conducteur comme les droïdes ou autres petits robots de livraison.

Le 8 juin 2021, Valeo a annoncé s'être classé en tête des déposants français de brevets dans le monde, avec 1 913 brevets publiés en un an ⁽¹¹⁾, dont 53 % en France, selon le classement publié pour la première fois par l'Institut National de la Propriété Intellectuelle (INPI). Valeo figure également à la troisième place du classement 2020 des déposants de brevets en France, avec 819 brevets publiés. Les innovations de Valeo sont désormais protégées par un portefeuille de près de 35 000 brevets à travers le monde.

Le 22 juin 2021, Valeo a annoncé équiper 250 bus et navettes pour ses collaborateurs de sa technologie éliminant les bactéries et les virus, dont celui de la Covid 19. Grâce à ce dispositif, plus de 25 000 salariés dans 12 pays effectueront leurs trajets quotidiens dans les meilleures conditions de sécurité sanitaire.

¹¹ En 2019.

Le 22 juin 2021, Valeo a reçu le prix Overdrive de General Motors pour la technologie Valeo XtraVue™ Trailer. Il s'agit du premier équipement au monde permettant de « voir à travers » une remorque ou une caravane. Ce système innovant d'aide à la conduite facilite la conduite des véhicules avec attelage, tout en renforçant la sécurité. Il utilise des caméras et des logiciels développés par Valeo et associe, en une seule image homogène, les flux captés par la caméra du véhicule et celle de la remorque.

3.8.5. Notations attribuées à la dette long terme et court terme de Valeo par les agences de notation

Moody's : notes « Baa3/P3 » de la dette long terme et court terme, perspective « négative » ;

Standard & Poor's : notes « BB+/B » de la dette long terme et court terme, perspective « stable ».

3.8.6. Évolution du périmètre de consolidation

Le 25 décembre 2020, la Société Ichikoh a signé un protocole de cession pour une quote-part de sa participation dans Life Elex, portant son pourcentage de détention de 59,1 % à 14,9 %. La cession est intervenue fin juin 2021. Cette activité représente un chiffre d'affaires de 15 millions d'euros sur le 1^{er} semestre 2020 contre 8 millions d'euros sur le 1^{er} semestre 2021.

Fin avril 2021, Valeo a cédé ses activités Éclairage au Brésil ; cette activité représente un chiffre d'affaire de 10 millions d'euros sur le premier semestre 2020 contre 9 millions d'euros sur le premier semestre 2021.

3.9. Événements postérieurs à la clôture

Le 15 juillet 2021, un second prêt de 300 millions d'euros accordé par la Banque européenne d'investissements (BEI) a été signé. Pour rappel, la Banque européenne d'investissements (BEI) avait approuvé une enveloppe de 600 millions d'euros au bénéfice du groupe Valeo pour le financement de ses projets de recherche menés en Europe dans les technologies de réduction des émissions de CO₂ et d'amélioration de la sécurité des véhicules ; le premier prêt de 300 millions d'euros a été signé en février 2021.

3.10. Informations boursières

3.10.1. Évolution boursière

Au cours du 1^{er} semestre 2021, la valeur moyenne du cours de clôture de l'action s'est établie à 29,03 euros avec un plus haut de 33,66 euros le 5 février 2021 et un plus bas de 24,79 euros le 19 mai 2021. Sur la période, le cours a décliné de 21,4 % passant de 32,28 euros le 31 décembre 2020 à 25,37 euros à la clôture du 30 juin 2021.

La performance du titre (-21,4 %) a été inférieure à celle de l'indice CAC 40 (-17,2 %) avec une performance relative négative de -4,2 points. Comparé à l'indice DJSTOXX Auto (+23,2 %), le titre a enregistré une performance relative négative de 44,6 points.

3.10.2. Évolution de l'actionnariat

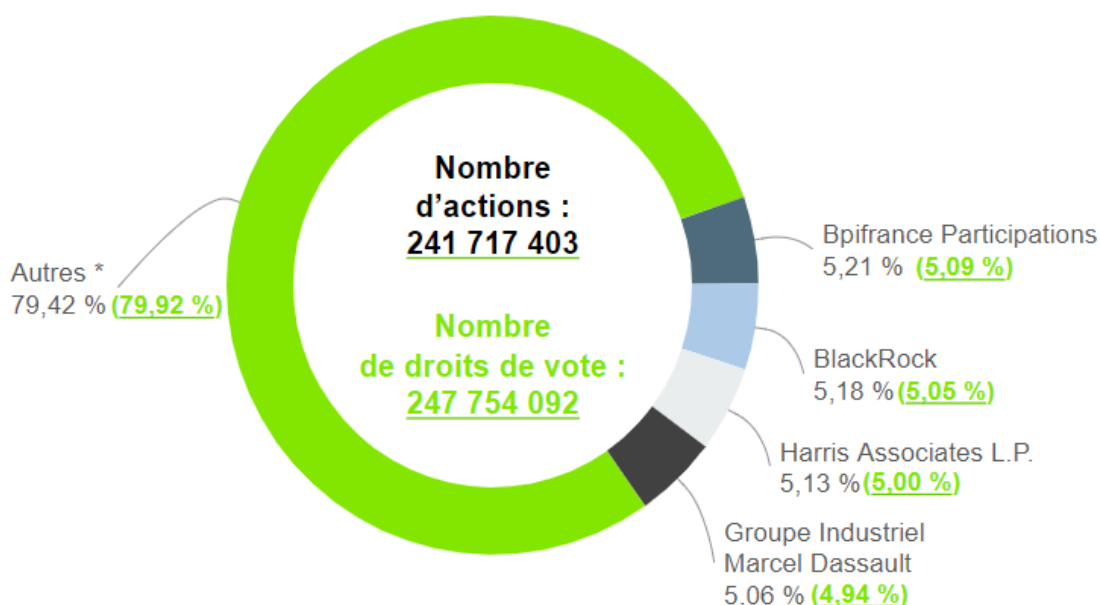
Le capital social de la Société au 30 juin 2021 se compose de 241 717 403 actions. Le nombre de droits de vote publiés conformément à l'article 223-11 et suivants du Règlement général de l'AMF s'élève à 247 754 092 actions. Actions auto détenues déduites, le nombre de droits de vote est de 246 857 710 actions.

À la connaissance de la Société, il n'existait pas, au 30 juin 2021, d'autres actionnaires détenant, directement ou indirectement, 5 % ou plus du capital ou des droits de vote de la Société que :

- Bpifrance Participations qui détenait 12 600 000 actions, soit 5,21 % du capital et 5,09 % des droits de votes de la Société ;
- la société BlackRock Inc., agissant pour le compte de clients et de fonds dont elle assure la gestion, qui détenait 12 519 631 actions, soit 5,18 % du capital et 5,05 % des droits de vote de la Société ;
- la société Harris Associates LP, agissant pour le compte de clients et de fonds dont elle assure la gestion, qui détenait 12 393 566 actions, soit 5,13 % du capital et 5,00 % des droits de vote de la Société ;
- le Groupe Industriel Marcel Dassault qui détenait 12 227 876 actions, soit 5,06 % du capital et 4,94 % des droits de vote.

Au 30 juin 2021, Valeo détenait 896 382 de ses propres actions (0,37 % du capital, sans droits de vote) contre 1 466 685 actions au 31 décembre 2020 (0,61 % du capital, sans droits de vote).

RÉPARTITION DU CAPITAL AU 30 juin 2021



En % du capital

(en % des droits de vote)

* Dont 896 382 actions autodétenues (0,37 % du capital)

3.10.3. Données boursières

	1 ^{er} semestre 2021	2020
Capitalisation boursière en fin d'exercice (en milliards d'euros)	6,13	7,80
Nombre d'actions	241 717 403	241 717 403
Cours au plus haut (en euros)	33,66	34,05
Cours au plus bas (en euros)	24,79	10,51
Cours moyen en clôture (en euros)	29,03	24,86
Cours en fin de période (en euros)	25,37	32,28

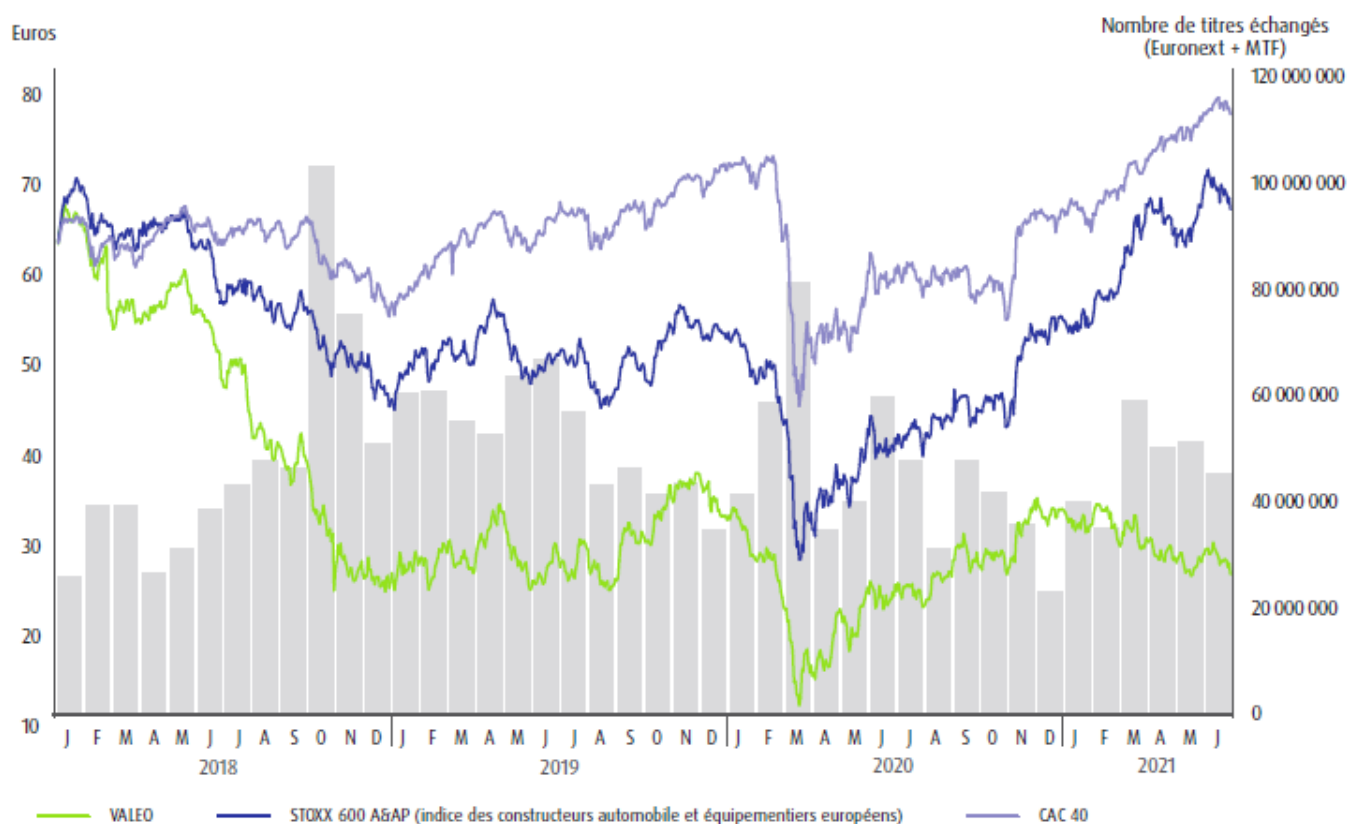
3.10.4. Données par action

(en euros)	1 ^{er} semestre 2021	1 ^{er} semestre 2020
Résultat net de base par action	0,38	(5,08)

(en euros)	2020	2019
Dividende net par action	0,30 *	0,20 *

* Les sommes sont éligibles à la rarefaction de 40 % prévue à l'article 158-3-2 du Code général des impôts.

3.10.5. Cours de l'action et transactions mensuelles



3.10.6 Relations avec la communauté financière

Contact

Valeo

43, rue Bayen

75848 Paris Cedex 17 – France

Tel.: + 33 (0)1 40 55 20 20

www.valeo.com

Investisseurs institutionnels et analystes financiers

Thierry Lacorre, Directeur des Relations Investisseurs

Pour toute demande de rendez-vous : valeo.corporateaccess.mailbox@valeo.com

Actionnaires individuels

Tél. : 0800 814 045 (Numéro vert – appel gratuit depuis un poste fixe en France)

Depuis l'étranger : + 33 (0)1 40 55 20 39

E-mail : valeo@relations-actionnairesindividuels.com

Pour toute question relative à la détention au nominatif

Société Générale

Tél : 0825 820 000 (Numéro indigo)

Depuis l'étranger : +33 (0)2 51 85 67 89

Calendrier prévisionnel des publications financières

- Chiffre d'affaires du 3^e trimestre 2021 : 28 octobre 2021
- Résultats de l'exercice 2021 : deuxième quinzaine de février 2022
- Chiffre d'affaires du 1^{er} trimestre 2022 : deuxième quinzaine d'avril 2022
- Résultats du 1^{er} semestre 2022 : deuxième quinzaine de juillet 2022

3.11. Facteurs de risques et transactions avec les parties liées

3.10.1. Facteurs de risques

Les facteurs de risques sont les mêmes que ceux identifiés dans le Chapitre 2 du Document d'enregistrement universel 2020.

3.10.2. Transactions avec les parties liées

Il n'y a pas eu d'évolutions notables de relations avec les parties liées au cours du 1^{er} semestre 2021.

4. ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS AU 30 JUIN 2021

4.1	COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ	20
4.2	ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ	21
4.3	ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE	22
4.4	TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS	23
4.5	VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS	24
4.6	NOTES EXPLICATIVES	25
Note 1	Principes comptables	25
Note 2	Principaux évènements de la période	28
Note 3	Information sectorielle	29
Note 4	Données opérationnelles	32
Note 5	Charges et avantages du personnel	35
Note 6	Immobilisations incorporelles et corporelles	36
Note 7	Autres provisions et passifs éventuels	38
Note 8	Financement et instruments financiers	40
Note 9	Impôts sur les résultats	48
Note 10	Capitaux propres et résultat net par action	48
Note 11	Détail des flux de trésorerie	49

4.1. Compte de résultat consolidé

<i>(en millions d'euros)</i>	<i>Notes explicatives</i>	1^{er} semestre 2021	1^{er} semestre 2020
CHIFFRE D'AFFAIRES	4.1	8 994	7 058
Coût des ventes	4.2	(7 408)	(6 551)
Frais de Recherche et Développement	4.3.1	(756)	(928)
Frais commerciaux		(132)	(134)
Frais administratifs		(283)	(285)
MARGE OPÉRATIONNELLE		415	(840)
<i>% du chiffre d'affaires</i>		4,6 %	(11,9) %
Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	4.3.2	(119)	(166)
MARGE OPÉRATIONNELLE Y COMPRIS LA QUOTE-PART DANS LES RÉSULTATS DES SOCIÉTÉS MISES EN ÉQUIVALENCE	4.3	296	(1 006)
<i>% du chiffre d'affaires</i>		3,3 %	(14,3) %
Autres produits et charges	4.4.2	(29)	(135)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL Y COMPRIS LA QUOTE-PART DANS LES RÉSULTATS DES SOCIÉTÉS MISES EN ÉQUIVALENCE	4.4.1	267	(1 141)
Coût de l'endettement financier net	8.4.1	(28)	(33)
Autres produits et charges financiers	8.4.2	6	(22)
RÉSULTAT AVANT IMPÔTS		245	(1 196)
Impôts sur les résultats	9	(114)	(24)
RÉSULTAT NET DE LA PÉRIODE		131	(1 220)
Attribuable aux :			
■ Actionnaires de la société mère		90	(1 215)
■ Participations ne donnant pas le contrôle		41	(5)
Résultat net de la période par action - Part du Groupe :			
■ Résultat net de base par action <i>(en euros)</i>	10.2	0,38	(5,08)
■ Résultat net dilué par action <i>(en euros)</i>	10.2	0,37	(5,08)

Les Notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés résumés.

4.2. État du résultat global consolidé

(en millions d'euros)

	1 ^{er} semestre 2021	1 ^{er} semestre 2020
RÉSULTAT NET DE LA PÉRIODE	131	(1 220)
Quote-part de variation du résultat global recyclable provenant des sociétés mises en équivalence	(2)	1
<i>Dont impôts</i>	—	—
Écarts de conversion	90	(118)
Couvertures de flux de trésorerie :		
■ Profit (perte) porté(e) en capitaux propres	49	(14)
■ (Profit) perte transféré(e) en résultat de la période	(36)	19
<i>Dont impôts</i>	3	2
AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL RECYCLABLES EN RÉSULTAT	101	(112)
Quote-part de variation du résultat global non recyclable provenant des sociétés mises en équivalence	—	—
<i>Dont impôts</i>	—	—
Écarts actuariels sur plans de retraite à prestations définies	(2)	(6)
<i>Dont impôts</i>	(3)	3
Réévaluation des placements long terme	(5)	(5)
<i>Dont impôts</i>	—	2
AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL NON RECYCLABLES EN RÉSULTAT	(7)	(11)
AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL POUR LA PÉRIODE NETS D'IMPÔT	94	(123)
RÉSULTAT GLOBAL DE LA PÉRIODE	225	(1 343)
Attribuable aux :		
■ Actionnaires de la société mère	182	(1 317)
■ Participations ne donnant pas le contrôle	43	(26)

Les Notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés résumés.

4.3. État de la situation financière consolidée

<i>(en millions d'euros)</i>	<i>Notes explicatives</i>	30 juin 2021	31 décembre 2020
ACTIF			
Goodwill	6.1	2 515	2 512
Autres immobilisations incorporelles		2 360	2 341
Immobilisations corporelles		4 979	4 919
Participations dans les sociétés mises en équivalence		102	108
Autres actifs financiers non courants		625	641
Actifs sur retraites et engagements assimilés	5.1	19	19
Actifs d'impôt différé		450	440
ACTIF NON COURANT		11 050	10 980
Stocks nets		1 783	1 582
Créances clients nettes		2 491	2 674
Autres créances		616	508
Actifs d'impôt exigible		25	30
Autres actifs financiers courants		74	100
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8.2.4	2 280	2 951
Actifs destinés à être cédés		—	22
ACTIF COURANT		7 269	7 867
TOTAL ACTIF		18 319	18 847
PASSIF ET CAPITAUX PROPRES			
Capital social		242	242
Primes		1 545	1 545
Écarts de conversion		(187)	(271)
Réserves consolidées		1 748	1 710
CAPITAUX PROPRES ATTRIBUABLES AUX ACTIONNAIRES DE LA SOCIÉTÉ		3 348	3 226
Participations ne donnant pas le contrôle		776	756
CAPITAUX PROPRES		4 124	3 982
Provisions pour retraites et engagements assimilés - part à plus d'un an	5.1	1 082	1 091
Autres provisions - part à plus d'un an	7.1	333	369
Dettes financières à long terme - part à plus d'un an	8.2.1	4 290	3 869
Autres passifs financiers - part à plus d'un an		36	42
Dettes liées aux options de vente accordées aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle - part à plus d'un an	8.2.3	19	18
Subventions - part à plus d'un an		106	101
Passifs d'impôt différé		65	67
PASSIF NON COURANT		5 931	5 557
Dettes fournisseurs d'exploitation		4 649	4 697
Provisions pour retraites et engagements assimilés - part à moins d'un an	5.1	67	58
Autres provisions - part à moins d'un an	7.1	346	369
Subventions - part à moins d'un an		20	31
Passifs d'impôt exigible		112	132
Autres dettes		1 613	1 590
Dettes financières à long terme - part à moins d'un an	8.2.1	143	622
Autres passifs financiers - part à moins d'un an		14	90
Dettes liées aux options de vente accordées aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle - part à moins d'un an	8.2.3	47	50
Financements court terme	8.2.2.5	1 248	1 631
Concours bancaires	8.2.2.5	5	6
Passifs destinés à être cédés		—	32
PASSIF COURANT		8 264	9 308
TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES		18 319	18 847

Les Notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés résumés.

4.4. Tableau des flux de trésorerie consolidés

<i>(en millions d'euros)</i>	<i>Notes explicatives</i>	1^{er} semestre 2021	1^{er} semestre 2020
FLUX DES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES			
Résultat net de la période		131	(1 220)
Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence		119	166
Dividendes nets reçus des sociétés mises en équivalence		10	13
Charges (produits) sans effet sur la trésorerie	11.1	706	1 372
Coût de l'endettement financier net		28	33
Charges d'impôt (exigible et différé)		114	24
CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT		1 108	388
Impôts versés		(133)	(106)
Variation du besoin en fonds de roulement	11.2	(160)	(506)
FLUX NETS DE TRÉSORERIE DES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES		815	(224)
FLUX SUR OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENTS			
Acquisitions d'immobilisations incorporelles		(299)	(332)
Acquisitions d'immobilisations corporelles		(377)	(430)
Subventions d'investissements reçues		11	6
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		44	3
Variation nette des actifs financiers non courants		(92)	(143)
Acquisitions de participations avec prise de contrôle, nettes de la trésorerie acquise		—	(5)
Cessions de participations avec perte de contrôle, nettes de la trésorerie cédée		(9)	(5)
FLUX NETS DE TRÉSORERIE SUR OPÉRATIONS D' INVESTISSEMENTS		(722)	(906)
FLUX SUR OPÉRATIONS DE FINANCEMENT			
Dividendes versés aux actionnaires de la Société		(72)	—
Dividendes versés aux participations ne donnant pas le contrôle des filiales intégrées		(17)	(34)
Vente (rachat) d'actions propres		(1)	1
Souscriptions d'emprunts à long terme	11.3	305	21
Frais et primes liés aux émissions d'emprunt		—	—
Intérêts financiers versés		(70)	(80)
Intérêts financiers reçus	8.2.2.2	57	18
Remboursements effectués sur emprunts à long terme	11.3	(567)	(94)
Variation des financements court terme	8.2.2.5	(383)	1 662
FLUX NETS DE TRÉSORERIE SUR OPÉRATIONS DE FINANCEMENT		(748)	1 494
TRÉSORERIE DES ACTIVITÉS DESTINÉES À ÊTRE CÉDÉES		1	—
INCIDENCE DES VARIATIONS DES TAUX DE CHANGE		(16)	(4)
VARIATION DE LA TRÉSORERIE NETTE		(670)	360
TRÉSORERIE NETTE D'OUVERTURE		2 945	1 751
TRÉSORERIE NETTE EN FIN DE PÉRIODE		2 275	2 111
Dont :			
■ Trésorerie et équivalents de trésorerie		2 280	2 113
■ Concours bancaires		(5)	(2)

Les Notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés résumés.

4.5. Variation des capitaux propres consolidés

Nombre d'actions en circulation	(en millions d'euros)	Capital	Primes	Écarts de conversion	Réserves consolidées	Total des capitaux propres		
						Attribuables aux actionnaires de la Société	Participations ne donnant pas le contrôle	Total
239 029 111	SOLDES AU 31 DÉCEMBRE 2019	241	1 531	71	2 786	4 629	835	5 464
	Dividende distribué ⁽¹⁾	—	—	—	(48)	(48)	(39)	(87)
423 441	Actions propres	—	—	—	1	1	—	1
	Paiements en actions	—	—	—	4	4	—	4
	Options de vente accordées ⁽³⁾	—	—	—	3	3	7	10
	TRANSACTIONS AVEC LES ACTIONNAIRES	—	—	—	(40)	(40)	(32)	(72)
	Résultat net de la période	—	—	—	(1 215)	(1 215)	(5)	(1 220)
	Autres éléments du résultat global nets d'impôt	—	—	(100)	(2)	(102)	(21)	(123)
	RÉSULTAT GLOBAL	—	—	(100)	(1 217)	(1 317)	(26)	(1 343)
239 452 552	SOLDES AU 30 JUIN 2020	241	1 531	(29)	1 529	3 272	777	4 049
	Dividende distribué	—	—	—	—	—	(36)	(36)
117 506	Actions propres	—	—	—	3	3	—	3
680 660	Augmentation de capital ⁽²⁾	1	14	—	—	15	—	15
	Paiements en actions	—	—	—	29	29	—	29
	Options de vente accordées ⁽³⁾	—	—	—	3	3	(2)	1
	TRANSACTIONS AVEC LES ACTIONNAIRES	1	14	—	35	50	(38)	12
	Résultat net de la période	—	—	—	126	126	24	150
	Autres éléments du résultat global nets d'impôt	—	—	(242)	20	(222)	(7)	(229)
	RÉSULTAT GLOBAL	—	—	(242)	146	(96)	17	(79)
240 250 718	SOLDES AU 31 DÉCEMBRE 2020	242	1 545	(271)	1 710	3 226	756	3 982
	Dividende distribué ⁽¹⁾	—	—	—	(72)	(72)	(16)	(88)
570 303	Actions propres	—	—	—	(1)	(1)	—	(1)
	Paiements en actions	—	—	—	10	10	—	10
	Options de vente accordées ⁽³⁾	—	—	—	4	4	(2)	2
	Autres mouvements	—	—	—	(1)	(1)	(5)	(6)
	TRANSACTIONS AVEC LES ACTIONNAIRES	—	—	—	(60)	(60)	(23)	(83)
	Résultat net de la période	—	—	—	90	90	41	131
	Autres éléments du résultat global nets d'impôt	—	—	84	8	92	2	94
	RÉSULTAT GLOBAL	—	—	84	98	182	43	225
240 821 021	SOLDES AU 30 JUIN 2021	242	1 545	(187)	1 748	3 348	776	4 124

(1) En juin 2021, un dividende de 0,30 euros par action a été versé pour un total de 72 millions d'euros. Le dividende versé en juillet 2020 était de 0,20 euros par action.

(2) Les caractéristiques de l'augmentation de capital réservée aux salariés réalisée le 16 novembre 2020 sont détaillées en Note 10.1.

(3) Ce poste regroupe les variations de juste valeur des dettes liées aux options de vente accordées aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle (cf. Note 8.2.3).

Les Notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés résumés.

4.6. Notes explicatives

Les états financiers consolidés résumés du groupe Valeo pour le premier semestre 2021 comprennent :

- les états financiers de la société Valeo ;
- les états financiers de ses filiales ;
- la quote-part dans l'actif net et dans le résultat des sociétés mises en équivalence (coentreprises et entreprises associées).

Valeo est un groupe indépendant entièrement focalisé sur la conception, la fabrication et la vente de composants, de systèmes, et de services pour une mobilité plus propre, plus sûre et plus intelligente. Entreprise technologique, Valeo propose des systèmes et équipements innovants permettant la réduction des émissions de CO₂ et le développement de l'aide à la conduite. Partenaire de tous les constructeurs dans le monde, le Groupe compte parmi les premiers équipementiers automobile mondiaux.

La transformation de Valeo en société européenne, approuvée par le Conseil d'administration de Valeo du 20 février 2020 et par l'assemblée générale annuelle des actionnaires du 25 juin 2020, a pris effet le 9 mars 2021, jour de son immatriculation en tant que société européenne au Registre du Commerce et des Sociétés. Valeo reste une société soumise à la législation française, cotée à la Bourse de Paris. Son siège social est situé au 43, rue Bayen, 75017 Paris.

Les états financiers consolidés résumés semestriels de Valeo ont été arrêtés par le Conseil d'administration le 22 juillet 2021.

NOTE 1 PRINCIPES COMPTABLES

1.1 Référentiel appliqué

Les états financiers consolidés résumés du groupe Valeo pour le semestre clos au 30 juin 2021 ont été établis conformément aux dispositions de la norme IAS 34 relative à l'information financière intermédiaire et sur la base des normes IFRS et des interprétations publiées par l'*International Accounting Standards Board* (IASB) telles qu'adoptées dans l'Union européenne et d'application obligatoire au 1^{er} janvier 2021.

En application de la norme IAS 34, les Notes explicatives incluses dans les présents états financiers dits résumés ont pour objectifs :

- de mettre à jour les informations comptables et financières contenues dans les derniers comptes consolidés publiés au 31 décembre 2020 ;
- d'apporter des informations comptables et financières nouvelles sur des éléments significatifs intervenus dans la période.

Ainsi, les Notes présentées portent sur les événements et transactions significatifs du semestre et doivent être lues en liaison avec les états financiers consolidés au 31 décembre 2020. Elles sont, en effet, indissociables de l'information présentée dans les états financiers consolidés inclus dans le Document d'enregistrement universel du Groupe publié au titre de l'exercice 2020 ⁽¹⁾.

Les principes comptables retenus pour l'élaboration des états financiers consolidés résumés au 30 juin 2021 sont identiques à ceux appliqués pour les états financiers consolidés annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2020, à l'exception des évaluations spécifiques décrites en Notes 5.1 et 9.

(1) Ce document est consultable sur les sites du Groupe (www.valeo.com) ou de l'AMF (www.amf-france.org).

1.1.1 Normes, amendements et interprétations adoptés par l'Union européenne et d'application obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2021

L'IASB a publié les normes, amendements et interprétations adoptés par l'Union européenne suivants :

Normes, amendements et interprétations	Amendements IFRS 9, IAS 39, IFRS 7 - Phase 2 Amendements applicables au 1 ^{er} janvier 2021
Conséquences et application pour le Groupe	L'Union européenne a adopté ces amendements le 13 janvier 2021. L'objectif de cette phase 2 du projet de « Réforme des taux d'intérêt de référence » est de préciser les impacts comptables liés au remplacement effectif des indices de références. L'entrée en vigueur de la phase 2 est sans impact pour le Groupe en l'absence de modification effective des indices de référence dans les contrats du Groupe au 30 juin 2021. Pour rappel, la phase 1 du projet, adopté par le Groupe en 2019, permet de ne pas tenir compte des incertitudes sur le devenir des taux de référence dans l'évaluation de l'efficacité des relations de couverture et/ou dans l'appréciation du caractère hautement probable du risque couvert, permettant ainsi de sécuriser les relations de couvertures existantes ou à venir jusqu'à la levée de ces incertitudes. Le Groupe a continué de mener des travaux de recensement sur la période afin d'assurer la transition vers les nouveaux indices de référence et d'anticiper les impacts associés à la réforme. Les dérivés de taux documentés en couverture de dettes indexées à un taux de référence sont présentés en Note 8.

1.1.2 Normes, amendements et interprétations adoptés par l'Union européenne et d'application obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2022 et non anticipés par le Groupe

Normes, amendements et interprétations d'application obligatoire au 1^{er} janvier 2022

Améliorations annuelles des normes cycle 2018-2020	Diverses dispositions
Amendements à IFRS 3	Mise à jour de la référence au Cadre conceptuel
Amendements à IAS 16	Immobilisations corporelles - Produits générés avant l'utilisation prévue

Par ailleurs, l'IASB a également publié le 14 mai 2020 des amendements à IAS 37 relatifs aux coûts à prendre en compte pour déterminer si un contrat est déficitaire. Ces amendements sont d'application au 1^{er} janvier 2022. L'analyse des principales incidences de ces amendements sur les comptes consolidés du Groupe sera approfondie dans les prochains mois pour évaluer les ajustements éventuels qu'ils pourraient générer.

1.1.3 Normes, amendements et interprétations publiés par l'International Accounting Standards Board (IASB) non encore adoptés par l'Union européenne

L'IASB a également publié les textes suivants pour lesquels Valeo n'anticipe pas d'incidence significative sur les comptes consolidés du Groupe :

Normes, amendements et interprétations	Date d'application ⁽¹⁾
Amendements IFRS 16	Allègements de loyers liés au COVID-19 1 ^{er} avril 2021
Amendements à IAS 1	Présentation des états financiers : – Classement des passifs en tant que passifs courants et non courants – Informations sur les méthodes comptables 1 ^{er} janvier 2023
Amendements à IAS 8	Définition des estimations comptables 1 ^{er} janvier 2023
Amendements à IAS 12	Impôt différé rattaché à des actifs et des passifs issus d'une même transaction 1 ^{er} janvier 2023

(1) Sous réserve de l'adoption par l'Union européenne.

1.2 Bases de préparation

Les états financiers consolidés résumés sont présentés en euros et sont arrondis au million le plus proche.

La préparation des états financiers nécessite, de la part de Valeo, d'effectuer des estimations et de faire des hypothèses susceptibles d'avoir un impact tant sur les montants des actifs et des passifs que sur ceux des produits et des charges. Ces estimations et hypothèses concernent à la fois les risques spécifiques liés au métier d'équipementier automobile, qui sont les risques relatifs aux normes de qualité et de sécurité, et les risques plus généraux auxquels le Groupe est exposé du fait de sa dimension internationale.

Pour l'exercice de son jugement, le Groupe se fonde sur son expérience et sur l'ensemble des informations disponibles considérées comme déterminantes au regard de son environnement et des circonstances. Les estimations et hypothèses utilisées sont réexaminées de façon continue. En raison des incertitudes inhérentes à tout processus d'évaluation, il est possible que les montants définitifs qui figureront dans les futurs états financiers de Valeo soient différents des valeurs actuellement estimées.

Au-delà des principaux événements présentant un caractère significatif sur les états financiers de la période qui sont explicités dans la Note 2, les estimations, les jugements ainsi que les hypothèses retenus par le Groupe pour l'établissement des états financiers pour la période close au 30 juin 2021 portent principalement sur :

- les conditions de capitalisation des frais de développement ;
- l'évaluation de la valeur recouvrable des immobilisations corporelles et incorporelles (cf. Note 6.2) ;
- l'estimation des provisions, en particulier les provisions relatives aux engagements pour retraites et avantages assimilés et les provisions relatives aux risques liés à la garantie produits (cf. Notes 5.1 et 7) ;
- les perspectives d'utilisation des actifs d'impôts différés (cf. Note 9).

NOTE 2 PRINCIPAUX ÉVÈNEMENTS DE LA PÉRIODE

L'activité du 1^{er} semestre a été affectée par la pénurie en composants électroniques pénalisant la chaîne d'approvisionnement et les plannings de production de nos clients. Le 2^{ème} trimestre a été particulièrement impacté par une baisse de la production automobile de l'ordre de 10 % par rapport au 1^{er} trimestre 2021.

Par rapport au 1^{er} semestre 2020, le chiffre d'affaires consolidé de 8 994 millions d'euros est en progression de 31,2 % à périmètre et taux de change constants (cf. Note 4.1). Les variations des taux de change ont un impact négatif de 4 % en raison, principalement, de l'appréciation de l'euro face au dollar américain et au yen japonais. Les changements de périmètre ont un impact négligeable sur la période.

Le Groupe avait initié un plan de réduction des coûts au cours du premier semestre 2019, plan qui a été prolongé sur 2020 et qui poursuit ses effets sur les états financiers consolidés du groupe Valeo (cf. Note 4.4.2.3).

2.1 Continuité d'exploitation et gestion de la liquidité du Groupe

Au 30 juin 2021, Valeo dispose de 2,3 milliards d'euros de lignes de crédit non tirées.

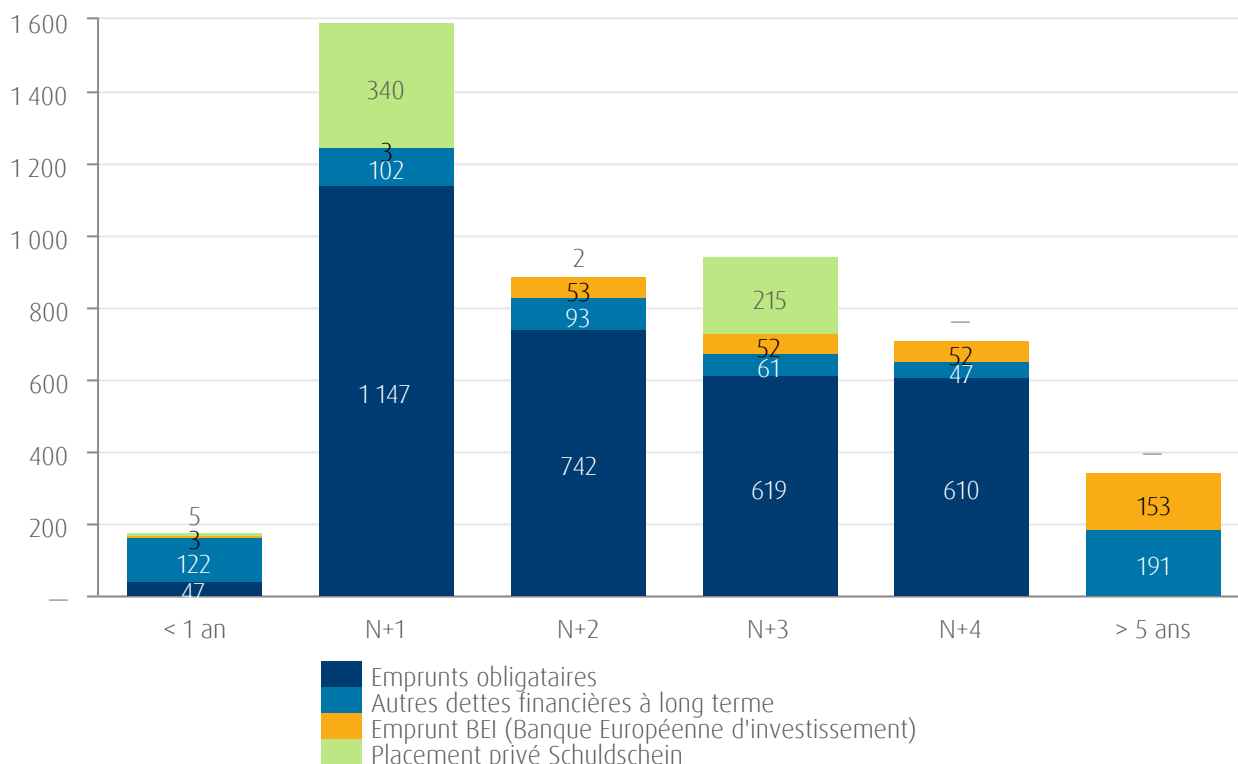
Par ailleurs, le Groupe dispose d'une structure financière stable :

- 2,3 milliards de Trésorerie nette au 30 juin 2021 ;
- maturité moyenne de la dette de 3 ans ;
- ratio financier (endettement financier net / EBITDA calculé sur 12 mois glissants) au 30 juin 2021 à 1,25, inférieur à la limite de 3,5.

Dans sa gestion du risque de liquidité, le Groupe veille à répartir les échéances de remboursement de sa dette à long terme.

Échéancier contractuel des dettes financières à long terme

(en millions d'euros)



Les flux futurs présentés ci-dessus, à la fois les coupons et les remboursements du principal, ne sont pas actualisés. Pour les intérêts variables, la courbe de taux *forward* au 30 juin 2021 a été utilisée.

Les informations détaillées (caractéristiques et évolution) sur l'Endettement financier du Groupe sont présentées en Note 8.2.

Sur la base de ce qui précède, le principe de continuité d'exploitation n'est pas remis en question à la date d'arrêt des comptes au 30 juin 2021.

2.2 Dettes sur biens loués

Les dettes sur biens loués du Groupe s'élevaient à 519 millions d'euros au 30 juin 2021 contre 394 millions d'euros au 31 décembre 2020 (cf. Note 8.2.2.2). Cette hausse de 125 millions d'euros s'explique essentiellement par deux nouveaux contrats de location pour, d'une part, un immeuble à usage de laboratoire et siège des activités CDA en France assorti d'une dette financière au 30 juin 2021 de 83 millions d'euros et, d'autre part, pour un immeuble qui accueillera le futur siège social du Groupe, assorti d'une dette financière de 57 millions d'euros au 30 juin 2021. Par ailleurs, le Groupe a procédé à des remboursements du principal du passif locatif à hauteur de 46 millions d'euros sur la période.

2.3 Évolution du périmètre de consolidation

Le 25 décembre 2020, la Société Ichikoh a signé un protocole de cession pour une quote-part de sa participation dans Life Elex, portant son pourcentage de détention de 59,1 % à 14,9 %. La cession est intervenue fin juin 2021. Cette activité représente un chiffre d'affaires de 15 millions d'euros sur le premier semestre 2020 contre 8 millions d'euros sur le premier semestre 2021.

Par ailleurs, Valeo a cédé ses activités Éclairage au Brésil fin avril 2021. Cette activité représente un chiffre d'affaire de 10 millions d'euros sur le premier semestre 2020 contre 9 millions d'euros sur le premier semestre 2021.

Ces deux opérations ont généré une moins-value globale de 16 millions d'euros, dont 7 millions d'euros ont été comptabilisés sur le premier semestre 2021 en Autres produits et charges (cf. Note 4.4.2.1).

NOTE 3 INFORMATION SECTORIELLE

Conformément aux dispositions de la norme IFRS 8 « Secteurs opérationnels », l'information sectorielle présentée ci-après est fondée sur le reporting interne utilisé par la Direction Générale pour évaluer les performances et allouer les ressources aux différents secteurs. La Direction Générale représente le principal décideur opérationnel au sens de la norme IFRS 8.

Les secteurs retenus, au nombre de quatre, correspondent à l'organisation du Groupe par Pôle. Il n'y a pas eu de regroupement de secteurs opérationnels.

Les quatre Pôles définis comme secteurs opérationnels sont les suivants :

- Pôle Systèmes de Confort et d'Aide à la Conduite – il est composé de trois Groupes de Produits : Aide à la conduite, Véhicules connectés et Commandes intérieures intuitives. Les conducteurs souhaitent désormais que leur voiture fasse partie intégrante de leur vie numérique. En parallèle, la réglementation favorise la mise en circulation de véhicules toujours plus sûrs et la conduite automatisée devient une réalité grâce à des nouvelles technologies de plus en plus abordables. Le Pôle Systèmes de Confort et d'Aide à la conduite se concentre sur des solutions de commandes intuitives, de connectivité et d'automatisation de la conduite pour rendre la mobilité plus sûre et plus agréable pour tous ;
- Pôle Systèmes de Propulsion – il est composé de trois Groupes de Produits : Systèmes d'électrification de la propulsion, Systèmes de transmission, Systèmes de capteurs et d'actionneurs de la propulsion. Ce Pôle est au cœur de la révolution de l'électrification des véhicules. En réunissant les compétences des trois Groupes de Produits du Pôle, Valeo produit des solutions de propulsion électrique complètes et intégrées ainsi qu'une gamme de produits rendant les moteurs thermiques plus propres ;
- Pôle Systèmes Thermiques – il est composé de cinq Groupes de Produits : Systèmes thermiques habitacle, Systèmes thermiques du groupe motopropulseur, Systèmes thermiques compresseur, Systèmes thermiques face-avant et Systèmes thermiques véhicules commerciaux. Les objectifs stratégiques du Pôle s'articulent autour de deux axes, afin de répondre aux nouveaux défis de l'industrie automobile : la gestion intelligente des systèmes thermiques pour tous les véhicules électriques ainsi que la santé et le bien-être des passagers ;
- Pôle Systèmes de Visibilité – il est composé de deux Groupes de Produits et d'une Ligne de Produits : le Groupe de Produits Systèmes d'éclairage, le Groupe de Produits Systèmes d'essuyage ainsi que la Ligne de Produits Électroniques des Systèmes de Visibilité. La mission du Pôle Systèmes de Visibilité est de concevoir et de produire des systèmes innovants, performants et intelligents d'éclairage extérieur et intérieur, d'essuyage des vitrages et de lavage des capteurs qui aident le conducteur dans toutes les situations de conduite. Ces systèmes permettent notamment à tous types de véhicules, incluant les véhicules automatisés, de rouler dans toutes les conditions et apportent une réelle expérience immersive à tous les passagers du véhicule.

Chacun de ces Pôles a également la responsabilité de la production et d'une partie de la distribution des produits dans le domaine de la rechange. Une part significative des résultats de Valeo Service, qui vend quasi exclusivement des produits fabriqués par le Groupe, est intégrée dans chacun des Pôles. La partie négoce externe de Valeo Service, l'activité Commandes sous volant ainsi que les holdings et les éliminations entre les quatre secteurs opérationnels sont classées dans la rubrique « Autres ».

3.1. Indicateurs clés par Pôle

Les indicateurs clés par Pôle présentés dans les tableaux ci-après sont les suivants :

- le chiffre d'affaires ;
- l'EBITDA qui 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 ;
- les frais de Recherche et de Développement ;
- les investissements corporels et incorporels ;
- les actifs sectoriels qui sont constitués des immobilisations corporelles et incorporelles (y compris les *goodwill*), des participations dans les sociétés mises en équivalence et des stocks.

Premier semestre 2021

<i>(en millions d'euros)</i>	Systèmes de Confort et d'Aide à la Conduite	Systèmes de Propulsion	Systèmes Thermiques	Systèmes de Visibilité	Autres	Total
Chiffre d'affaires						
■ du secteur (hors Groupe)	1 767	2 403	1 980	2 632	212	8 994
■ vente intersecteurs (Groupe)	12	65	29	30	(136)	—
EBITDA	298	294	241	350	22	1 205
Frais de Recherche et Développement	(268)	(150)	(131)	(191)	(16)	(756)
Investissements corporels et incorporels de la période	280	144	131	210	71	836
Actifs sectoriels	2 678	3 303	2 651	2 828	279	11 739

Premier semestre 2020

<i>(en millions d'euros)</i>	Systèmes de Confort et d'Aide à la Conduite	Systèmes de Propulsion	Systèmes Thermiques	Systèmes de Visibilité	Autres	Total
Chiffre d'affaires						
■ du secteur (hors Groupe)	1 371	1 836	1 535	2 143	173	7 058
■ vente intersecteurs (Groupe)	9	61	25	26	(121)	—
EBITDA	84	91	(31)	75	(17)	202
Frais de Recherche et Développement	(357)	(145)	(168)	(243)	(15)	(928)
Investissements corporels et incorporels de la période	204	166	194	214	19	797
Actifs sectoriels	2 666	3 334	2 701	2 948	247	11 896

3.2. Réconciliation avec les données du Groupe

L'EBITDA se réconcilie avec la marge opérationnelle du Groupe de la façon suivante :

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2021	1 ^{er} semestre 2020
Marge opérationnelle	415	(840)
Dotations aux amortissements sur immobilisations corporelles et incorporelles et pertes de valeur ⁽¹⁾	795	1 037
Effet des subventions publiques sur actifs non courants reconnu au compte de résultat	(15)	(8)
Dividendes versés par les sociétés mises en équivalence	10	13
EBITDA	1 205	202
% du chiffre d'affaires	13,4 %	2,9 %

(1) Uniquement pertes de valeurs comprises dans la marge opérationnelle.

Cet indicateur est utilisé par la Direction pour suivre et contrôler les performances des Pôles et pour décider de l'allocation des ressources.

Le total des actifs sectoriels se réconcilie de la manière suivante avec le total des actifs du Groupe :

(en millions d'euros)	30 juin 2021	30 juin 2020
Actifs sectoriels	11 739	11 896
Créances clients	2 491	2 078
Autres créances	616	552
Actifs d'impôt exigible	25	49
Actifs financiers	2 998	2 879
Actifs d'impôt différé	450	444
TOTAL DES ACTIFS DU GROUPE	18 319	17 898

3.3. Informations par zone géographique

Les actifs non courants comprennent les immobilisations corporelles, les immobilisations incorporelles (hors *goodwill*) et les participations dans les entreprises mises en équivalence. Les *goodwill* ne peuvent être ventilés par zone géographique dans la mesure où ils sont alloués aux Pôles qui opèrent sur plusieurs zones géographiques.

Premier semestre 2021

(en millions d'euros)	Chiffre d'affaires externe par zone de commercialisation	Chiffre d'affaires par zone de production	Actifs non courants
France	503	1 411	1 073
Autres pays d'Europe et Afrique	3 894	3 190	2 839
Amérique du Nord	1 588	1 580	1 066
Amérique du Sud	183	139	30
Asie	2 826	2 964	2 436
Éliminations	—	(290)	(3)
TOTAL	8 994	8 994	7 441

Premier semestre 2020

(en millions d'euros)	Chiffre d'affaires externe par zone de commercialisation	Chiffre d'affaires par zone de production	Actifs non courants
France	410	1 093	898
Autres pays d'Europe et Afrique	2 973	2 442	2 858
Amérique du Nord	1 239	1 307	1 263
Amérique du Sud	134	106	25
Asie	2 302	2 373	2 643
Éliminations	—	(263)	(2)
TOTAL	7 058	7 058	7 685

NOTE 4 DONNÉES OPÉRATIONNELLES

4.1 Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires du groupe Valeo s'élève à 8 994 millions d'euros sur le premier semestre 2021, contre 7 058 millions d'euros sur le premier semestre 2020, soit une hausse de 27,4 %.

Sur cette évolution, les variations de périmètre ont une incidence négligeable. À périmètre et taux de change constants, le chiffre d'affaires consolidé augmente de 31,2 % entre le premier semestre 2020 et le premier semestre 2021.

4.1.1 Chiffre d'affaires par nature

Le chiffre d'affaires par nature se décompose comme suit :

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2021	1 ^{er} semestre 2020
Première monte	7 512	5 863
Marché du remplacement	1 030	824
Divers	452	371
CHIFFRE D'AFFAIRES	8 994	7 058


4.1.2 Chiffre d'affaires première monte par portefeuille client

Le chiffre d'affaires première monte par portefeuille client se décompose comme suit :

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2021	1 ^{er} semestre 2020
 <ul style="list-style-type: none"> 32 % - Constructeurs asiatiques 32 % - Constructeurs allemands 17 % - Constructeurs américains 14 % - Constructeurs français 5 % - Autres 	2 419	1 928
	2 373	1 783
	1 303	1 041
	1 036	750
	381	361
CHIFFRE D'AFFAIRES PREMIÈRE MONTE	7 512	5 863

4.2 Coût des ventes

Le coût des ventes se décompose comme suit :

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2021	1 ^{er} semestre 2020
 <ul style="list-style-type: none"> 56,5 % ⁽¹⁾ – Consommation matières 13,0 % ⁽¹⁾ – Main d'œuvre 8,1 % ⁽¹⁾ – Coût directs et frais généraux de production 4,8 % ⁽¹⁾ – Amortissements et pertes de valeur ⁽²⁾ 	(5 075)	(4 202)
	(1 171)	(1 061)
	(732)	(788)
	(430)	(500)
COÛT DES VENTES	(7 408)	(6 551)

(1) En % du chiffre d'affaires.

(2) Ce montant n'inclut pas les amortissements et pertes de valeur sur les frais de développement immobilisés comptabilisés en frais de Recherche et Développement. Il inclut l'impact des subventions publiques sur les actifs non courants de production (hors Recherche et Développement) reconnu au compte de résultat sur la période.

4.3 Marge opérationnelle y compris la quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence

Sur le premier semestre 2021, la marge opérationnelle y compris la quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence est un profit de 296 millions d'euros, soit 3,3 % du chiffre d'affaires, contre (14,3) % au premier semestre 2020.

La quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence est une perte de 119 millions d'euros sur le premier semestre 2021, contre une perte de 166 millions d'euros sur le premier semestre 2020. Le détail est explicité en Note 4.3.2.

4.3.1 Frais de Recherche et Développement

Les frais de Recherche et Développement se décomposent comme suit :

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2021	1 ^{er} semestre 2020
Frais de Recherche et Développement bruts	(851)	(862)
Subventions et autres produits ⁽¹⁾	56	47
Frais de développement immobilisés	291	319
Amortissements et pertes de valeur des frais de développement immobilisés ⁽²⁾	(252)	(432)
FRAIS DE RECHERCHE ET DÉVELOPPEMENT	(756)	(928)

(1) L'incidence de la subvention calculée sur l'emprunt souscrit auprès de la Banque Européenne d'Investissement est présentée sur cette ligne (cf. Note 8.2.2.2).

(2) Uniquement pertes de valeurs comprises dans la marge opérationnelle.

Dans le contexte de crise sanitaire Covid-19, le Groupe avait comptabilisé sur le premier semestre 2020 des pertes de valeur sur les frais de développement immobilisés à hauteur de 195 millions d'euros en Frais de recherche et développement. Cette perte de valeur résultait essentiellement de l'impact des baisses de volumes sur la rentabilité de certains projets en cours de développement.

4.3.2. Entreprises associées et coentreprises

La quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalence s'analyse comme suit :

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2021	1 ^{er} semestre 2020
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	(2)	(2)
Quote-part dans les résultats des coentreprises	(117)	(164)
QUOTE-PART DANS LES RÉSULTATS DES ENTREPRISES MISES EN ÉQUIVALENCE	(119)	(166)

Toutes les sociétés consolidées selon la méthode de la mise en équivalence, qu'il s'agisse des coentreprises ou des entreprises associées, s'inscrivent dans le prolongement de l'activité opérationnelle du Groupe et sont rattachées à un de ses quatre secteurs opérationnels. Elles sont intégrées dans le reporting interne du Groupe au sens de la norme IFRS 8 et leur performance opérationnelle est suivie au niveau de chaque Pôle d'activité auquel elles appartiennent. De ce fait, le Groupe a estimé qu'il était pertinent de classer au sein de la marge opérationnelle la quote-part dans les résultats de ces sociétés mises en équivalence.

Sur le premier semestre 2021, la perte de 117 millions d'euros de quote-part dans les résultats des coentreprises s'explique essentiellement par la quote-part dans les pertes de la coentreprise Valeo Siemens eAutomotive à hauteur de 124 millions d'euros, contre une quote-part dans les pertes de la coentreprise Valeo Siemens eAutomotive à hauteur de 134 millions d'euros et une dépréciation sur participations d'une coentreprise à hauteur de 30 millions d'euros sur le premier semestre 2020.

4.4 Résultat opérationnel et autres produits et charges

4.4.1 Résultat opérationnel

Sur le semestre, le résultat opérationnel y compris la quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence est un profit de 267 millions d'euros, contre une perte de 1 141 millions d'euros sur le premier semestre 2020.

4.4.2 Autres produits et charges

Les autres produits et charges se décomposent comme suit :

<i>(en millions d'euros)</i>	<i>Notes explicatives</i>	1^{er} semestre 2021	1^{er} semestre 2020
Frais de transactions et plus/moins values liés à l'évolution du périmètre de consolidation	4.4.2.1	(7)	1
Litiges	4.4.2.2	(7)	(12)
Plans de restructuration	4.4.2.3	(15)	(26)
Pertes de valeur sur actifs immobilisés	4.4.2.4	—	(98)
AUTRES PRODUITS ET CHARGES		(29)	(135)

4.4.2.1 Frais de transactions et plus/moins-values liés à l'évolution du périmètre de consolidation

Ce poste inclut notamment les incidences complémentaires des cessions de l'activité Éclairage au Brésil et des activités Life Elex au Japon (cf. Note 2.3).

4.4.2.2 Litiges

Sur la période close au 30 juin 2021, ce poste inclut les incidences liées à divers litiges et les frais des conseils juridiques afférents.

4.4.2.3 Plans de restructuration

Sur la période close au 30 juin 2021, les charges de restructuration incluent principalement les incidences complémentaires du plan Groupe de réduction des coûts initié au cours du premier semestre 2019, dans un contexte de baisse du marché automobile, et prolongé en 2020 avec la crise sanitaire de la Covid-19. Par ailleurs, les charges de restructuration incluent également la charge des plans de préretraite en Allemagne.

4.4.2.4 Perte de valeur sur actifs immobilisés

Sur la période close au 30 juin 2020, le Groupe avait reconnu des pertes de valeur à hauteur de 98 millions d'euros notamment sur des unités génératrices de trésorerie (UGT) et sur les actifs du Brésil.

NOTE 5 CHARGES ET AVANTAGES DU PERSONNEL

5.1 Provisions pour retraites et engagements assimilés

La provision pour engagements de retraites et avantages assimilés est comptabilisée sur la base des projections faites par les actuaires, qui se fondent sur les données de la clôture de l'exercice précédent. Les taux d'actualisation des principaux pays contributeurs (États-Unis, zone euro, Royaume-Uni, Japon et Corée du Sud) sont revus au 30 juin. En cas d'évolutions significatives des hypothèses sur le semestre ou d'impacts ponctuels (taux d'actualisation, taux d'inflation, législation en vigueur, population concernée), les projections des principaux plans contributeurs sont mises à jour afin d'en tenir compte.

Au 30 juin, la valeur des principaux actifs de couverture est également revue sur la base de leur valeur de marché et mise à jour en cas d'écart significatif.

Pour la période close au 30 juin 2021, les provisions nettes pour retraites et engagements assimilés s'élèvent à 1 130 millions d'euros, stables par rapport au 31 décembre 2020.

Les taux d'actualisation retenus à fin juin 2021 pour les pays portant les engagements les plus significatifs sont les suivants :

Pays	30 juin 2021	31 décembre 2020
Zone Euro	1,00	1,00
Royaume-Uni	1,70	1,70
États-Unis	2,45	2,45
Japon	1,05	1,05
Corée du Sud	2,55	2,55

Au 30 juin 2021, le Groupe a revu l'évolution des hypothèses financières (taux d'actualisation et taux d'inflation) ainsi que la valeur de marché des actifs de couverture sur les principaux plans contributeurs :

- l'évolution des taux d'inflation utilisés par le Groupe sur le premier semestre 2021 a généré une hausse des engagements à hauteur de 5 millions d'euros au Royaume-Uni. Cet ajustement est comptabilisé sur la ligne « Écarts actuariels sur plans de retraites à prestations définies » de l'état du résultat global consolidé ;
- le rendement actuel des principaux actifs de couverture du Groupe aux États-Unis et au Japon a généré un gain actuariel de 6 millions d'euros sur le premier semestre 2021 (comptabilisé au sein des autres éléments du résultat global) et une diminution de la provision du même montant.

Hormis cette incidence favorable de 1 million d'euros, l'évolution des provisions pour retraites et engagements assimilés s'explique essentiellement par :

- une utilisation de 41 millions d'euros et une reprise pour non utilisation de 3 millions d'euros ;
- une charge nette sur le semestre de 45 millions d'euros dont 6 millions d'euros en autres produits et charges financiers (cf. Note 8.4.2) ;
- l'évolution des parités de change n'a pas eu d'impact matériel sur le semestre.

5.2 Plan d'actions gratuites et d'actions de performance

Le Conseil d'administration du 26 mai 2021 a décidé l'octroi d'un plan d'actions gratuites et de performance de 2 070 829 actions maximum dont 1 166 490 actions gratuites sans critères de performance et 904 339 actions subordonnées à des conditions de performance, acquises à l'issue d'une période de trois ans pour l'intégralité des salariés. Seules les actions de performance attribuées au Président-Directeur Général et au Directeur Général Délégué sont soumises à une période de conservation de deux ans. Par ailleurs, le nombre d'actions gratuites sans critères de performance inclut 632 000 actions qui pourront être attribuées à l'issue de la mise en œuvre d'un plan d'actionnariat Shares4U 2021; ces actions seront dans la plupart des pays soumises à une période d'acquisition alignée avec la période de blocage des actions souscrites.

En application d'IFRS 2, Valeo a estimé la juste valeur des actions gratuites de ce plan accordées sur la période en se basant sur la juste valeur des instruments de capitaux propres à la date d'autorisation, à 26 millions d'euros (22 millions d'euros pour le plan attribué en 2020). Elle sera enregistrée en charges de personnel sur la période d'acquisition des droits avec principalement une contrepartie en capitaux propres.

NOTE 6 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES


6.1 Goodwill

L'évolution des *goodwill* sur le premier semestre 2021 et sur l'exercice 2020 est détaillée ci-dessous :

(en millions d'euros)	30 juin 2021	31 décembre 2020
VALEUR NETTE AU 1^{ER} JANVIER	2 512	2 571
Acquisitions de l'exercice	—	—
Écarts de conversion	3	(59)
VALEUR NETTE	2 515	2 512
Dont dépréciation	—	—

La diminution des *goodwill* sur l'exercice 2020 s'explique principalement par la dépréciation face à l'euro du dollar américain pour 30 millions d'euros et du yen japonais pour 11 millions d'euros.

Les *goodwill* par Pôle se répartissent comme suit :

(en millions d'euros)	30 juin 2021	31 décembre 2020
 <p>2 515 S1 2021</p>		
22 % – Systèmes de Confort et d'Aide à la Conduite	559	563
36 % – Systèmes de Propulsion	902	901
23 % – Systèmes Thermiques	587	590
18 % – Systèmes de Visibilité	460	451
1 % – Autres	7	7
GOODWILL	2 515	2 512

6.2 Pertes de valeurs sur actifs immobilisés

6.2.1. Modalités des tests de perte de valeur

Les immobilisations corporelles et incorporelles dont la valeur recouvrable ne peut être estimée de façon isolée sont regroupées en Unités Génératrices de Trésorerie (UGT). Le nombre d'UGT s'élève à 22 à fin juin 2021.

La valeur nette comptable des *goodwill*s est quant à elle suivie au niveau des Pôles. Elle est revue au minimum une fois par an et lorsqu'il existe des indices de perte de valeur.

Pour construire les plans à moyen terme et le budget qui ont été utilisés pour réaliser les tests de perte de valeur des UGT et des *goodwill* au 31 décembre 2020, le Groupe s'est appuyé sur les données prévisionnelles du marché automobile, ainsi que sur ses prises de commandes et ses perspectives de développement sur les marchés émergents. Les hypothèses prises en compte fin 2020 ne sont globalement pas remises en cause à la date d'arrêt des comptes semestriels 2021.

Les principaux indicateurs de perte de valeur retenus pour l'identification des UGT à tester sont une marge opérationnelle négative sur le premier semestre 2021, une chute des ventes supérieure à 20 % sur le semestre entre 2021 et 2020 ou un retard récurrent significatif par rapport aux objectifs fixés dans les plans à moyen terme. Toute UGT en croissance forte dont la valeur d'utilité est substantiellement supérieure à ses capitaux employés est exclue du périmètre de test.

Les tests ont été réalisés selon les mêmes hypothèses et une méthode identique à celles retenues pour la période close au 31 décembre 2020, avec notamment un taux d'actualisation (WACC) de 9,5 %.

6.2.2. Immobilisations corporelles et incorporelles (hors goodwill)

Ces éléments pris en considération, sept UGT ont fait l'objet d'un test de dépréciation au 30 juin 2021 :

- la Ligne de Produits Systèmes de sur-alimentation, rattachée au Pôle Systèmes de Propulsion ;
- le Groupe de Produits Systèmes d'actionneurs et de capteurs de la propulsion, rattaché au Pôle Systèmes de Propulsion ;
- la Ligne de Produits Valeo Télématique & Acoustique, rattachée au Pôle Systèmes de Confort et d'Aide à la Conduite ;
- la Ligne de Produits Interrupteurs et Tableaux de Commandes, rattachée au Pôle Systèmes de Confort et d'Aide à la Conduite ;
- la Ligne de Produits Commandes sous volant, isolée depuis 2019 en tant qu'UGT suite à la décision du Groupe de se désengager de cette activité ;
- le Groupe de Produits Systèmes thermiques du groupe motopropulseur, rattaché au Pôle Systèmes Thermiques ;
- le Groupe de Produits Systèmes thermiques compresseur, rattaché au Pôle Systèmes Thermiques.

Les tests de perte de valeur des unités génératrices de trésorerie (UGT) n'ont pas conduit à comptabiliser de perte complémentaire au 30 juin 2021.

6.2.3. Sensibilité des tests de perte de valeur sur les UGT

La sensibilité des tests de perte de valeur des UGT réalisés sur un horizon de temps infini, à savoir les UGT Groupe de Produits Systèmes d'actionneurs et de capteurs de la propulsion, Ligne de Produits Valeo Télématique & Acoustique, Ligne de Produits Interrupteurs et Tableaux de Commandes, Groupe de Produits Systèmes thermiques du groupe motopropulseur et Groupe de Produits Systèmes thermiques compresseur, a été vérifiée au regard des variations de paramètres suivantes :

- augmentation du taux d'actualisation de 1 point ;
- diminution du taux de croissance à l'infini de 0,5 point ;
- détérioration du taux de résultat opérationnel sur chiffre d'affaires utilisé dans le calcul de la valeur terminale de 0,7 point.

La marge des tests correspond à l'écart entre la valeur d'utilité et la valeur nette comptable. La marge des tests ainsi que les impacts des variations d'hypothèses clés sur cette marge pour les UGT non testées à fin décembre 2020, soit les UGT Groupe de Produits Systèmes d'actionneurs et de capteurs de la propulsion, Ligne de Produits Interrupteurs et Tableaux de Commandes et Groupe de Produits Systèmes thermiques du groupe motopropulseur sont présentées dans le tableau suivant:

	Marge du test	Impacts sur la marge du test			
	Sur la base des hypothèses à fin juin 2021	WACC à 10,5 % (+1 pt)	Taux de croissance à l'infini à 1 % (-0,5 pt)	Détérioration du taux de résultat opérationnel de la valeur terminale de 0,7 pt	Combinaison des 3 facteurs
<i>(en millions d'euros)</i>					
UGT Groupe de Produits Systèmes d'actionneurs et de capteurs de la propulsion	95	(60)	(23)	(44)	(113)
UGT Ligne de Produits Interrupteurs et Tableaux de Commandes	297	(50)	(24)	(32)	(94)
UGT Groupe de Produits Systèmes thermiques du groupe motopropulseur	731	(129)	(57)	(91)	(246)

Les tests de perte de valeur sur les UGT Ligne de Produits Systèmes de sur-alimentation et Ligne de Produits Commandes sous volant étant réalisés sur un horizon de temps fini, leur sensibilité a été vérifiée au regard des paramètres suivants :

- augmentation du taux d'actualisation de 1 point ;
- diminution de 5% des ventes pour chaque année du plan, sans variabilisation des coûts fixes ;
- détérioration du taux de consommation matière de 0,5 point pour chaque année du plan.

	Marge du test	Impacts sur la marge du test			
	Sur la base des hypothèses à fin juin 2021	WACC à 10,5 % (+1 pt)	Baisse de 5 % des ventes pour chaque année	Détérioration du taux de consommation matière de 0,5 pt	Combinaison des 3 facteurs
<i>(en millions d'euros)</i>					
UGT Ligne de Produits Systèmes de sur-alimentation	—	—	(1)	—	(1)
UGT Ligne de Produits Commandes sous volant	—	(1)	(8)	(3)	(10)

6.2.4 Goodwill (écart d'acquisition)

Les tests de perte de valeur sur le dernier trimestre 2020 avaient montré qu'aucune dépréciation des *goodwill* n'était nécessaire à la clôture.

Au 30 juin 2021, le Groupe estime que les hypothèses retenues pour déterminer la valeur recouvrable des *goodwill* au 31 décembre 2020 n'ont pas connu d'évolutions nécessitant de procéder à de nouveaux tests de dépréciation sur la période.

6.2.5 Dépréciation des actifs brésiliens

Le Groupe est confronté à un environnement particulièrement difficile au Brésil qui se traduit par des pertes opérationnelles importantes de ses activités dans la région. Par ailleurs, les prévisions de la production ont été revues drastiquement à la baisse au cours de l'exercice 2020. Le montant des flux de trésorerie générés par l'utilisation continue des actifs sud-américain est estimé négligeable.


Face à cette situation, le Groupe avait comptabilisé une perte de valeur de 49 millions d'euros sur l'exercice 2020. Cette perte de valeur a été allouée aux actifs immobilisés, à l'exception des actifs ayant une valeur recouvrable tels que les terrains, bâtiments et autres équipements capacitaires.

Au regard des prévisions de flux de trésorerie qui demeurent très faibles et du contexte incertain de la zone, le Groupe a maintenu la dépréciation sur les actifs Brésiliens qui avait été reconnue en Autres produits et charges dans le compte de résultat consolidé sur l'exercice clos au 31 décembre 2020 (cf. Note 4.4.2.4).

NOTE 7 AUTRES PROVISIONS ET PASSIFS ÉVENTUELS

7.1 Autres provisions

(en millions d'euros)

	30 juin 2021	31 décembre 2020
 679 S1 2021		
62 % – Provision pour garanties clients	422	410
7 % – Provisions pour coûts sociaux et de restructuration	47	66
4 % – Provisions pour litiges fiscaux	27	27
2 % – Provisions pour risques environnementaux	12	13
3 % – Provisions pour contrats à perte	20	39
22 % – Provisions pour litiges sociaux et autres litiges	151	183
PROVISIONS POUR AUTRES RISQUES	679	738

Dans la gestion courante des affaires, certaines sociétés du Groupe sont impliquées dans des procédures judiciaires. Chacun des litiges connus a fait l'objet d'un examen à la date d'arrêté des comptes et, après avis des conseils juridiques lorsque cela a été estimé pertinent, les provisions jugées nécessaires ont été constituées pour couvrir les sorties de ressources estimées. Elles tiennent compte des protocoles d'indemnisation signés entre les différentes parties prenantes le cas échéant.

Les provisions pour litiges sociaux et autres litiges, qui s'établissent à 151 millions d'euros au 30 juin 2021, couvrent des risques sociaux avec d'anciens salariés notamment relatifs à l'amiante, des contentieux de propriété industrielle, divers autres litiges liés aux activités opérationnelles de Valeo dans différentes parties du monde ainsi que les principaux risques liés aux enquêtes et affaires de concurrence.

Au 31 décembre 2020, le Groupe avait été amené à reconnaître un produit à recevoir significatif dans le cadre des garanties clients. Aucun autre produit individuellement significatif qui viendrait compenser des sorties de ressources prévues au titre des autres provisions ci-dessus n'a été comptabilisé sur l'exercice 2021.

Les estimations nécessaires à l'évaluation de ces provisions sont faites sur la base des informations disponibles à la date d'arrêté des comptes. Il est possible que les montants définitifs qui figureront dans les futurs états financiers soient différents des valeurs actuellement estimées.

7.2 Enquêtes de concurrence

Fin juillet 2011, des enquêtes de concurrence relatives aux équipements et systèmes produits pour l'industrie automobile ont été engagées à l'encontre de nombreux équipementiers automobile, dont Valeo, par les autorités de la concurrence américaine et européenne.

Aux États-Unis, l'enquête dans le domaine thermique s'est soldée par un accord transactionnel conclu le 20 septembre 2013 entre le *Department of Justice* et la filiale japonaise de Valeo, Valeo Japan Co., Ltd, qui a accepté de payer une amende de 13,6 millions de dollars. Cet accord transactionnel, qui a été entériné par la *United States District Court for the Eastern District of Michigan* le 5 novembre 2013, a mis un terme aux poursuites (engagées ou susceptibles de l'être) des autorités fédérales américaines à l'encontre du groupe Valeo pour les pratiques révélées dans le cadre de leur enquête. Séparément, le *Department of Justice* a engagé une enquête dans le secteur des mécanismes d'accès, dans le cadre de laquelle Valeo a obtenu l'immunité et n'a donc pas été sanctionné.

En outre, aux États-Unis, trois procédures de *class actions* ont été initiées par les concessionnaires automobiles, les acheteurs directs, et les clients automobiles finaux à l'encontre de sociétés du Groupe devant la *United States District Court for the Eastern District of Michigan* pour de prétendues violations des règles de concurrence dans le domaine thermique. Ces *class actions* ont toutes fait l'objet d'accords transactionnels approuvés par la juridiction compétente. Séparément, Valeo a aussi conclu des accords transactionnels en lien avec deux actions prospectives relatives aux mécanismes d'accès pour lesquelles des concessionnaires automobiles et des clients finaux menaçaient de saisir la justice. Certains clients sont sortis (« *opt-out* ») des accords transactionnels susmentionnés, et Valeo a transigé avec plusieurs de ces clients.

En Europe, la Commission européenne a rendu une décision le 8 mars 2017 condamnant des fabricants de composants de climatisation et de compresseurs pour des pratiques dans le domaine thermique. Valeo a été condamné à une amende d'un montant de 26,8 millions d'euros. La Commission européenne a également rendu une autre décision le 21 juin 2017 condamnant plusieurs fournisseurs de systèmes d'éclairage automobile, mettant ainsi un terme aux enquêtes visant Valeo. Valeo figurait parmi les participants désignés par la Commission dans le cadre de l'affaire des systèmes d'éclairage automobile, mais a bénéficié de l'immunité et, de ce fait, aucune amende ne lui a été infligée.

Valeo est en contact avec certains constructeurs automobiles en Europe s'agissant de demandes de dommages et intérêts résultant des conduites poursuivies par la Commission européenne. Parmi ceux-ci, le 25 novembre 2019, BMW a engagé une action en justice auprès du Tribunal de Munich en Allemagne contre Denso et Valeo pour obtenir réparation d'un prétendu préjudice, que Valeo considère comme dénué de tout fondement, en lien avec des pratiques identifiées par la Commission européenne dans sa décision relative aux systèmes thermiques de mars 2017.

Par ailleurs, il n'y a eu aucune évolution sur les deux procédures de *class actions* en cours au Canada ; le Groupe n'a pas connaissance à ce stade de constatations ou conclusions qui lui seraient défavorables.

D'autres actions en réparation peuvent ou pourraient être intentées à la suite des enquêtes des autorités de la concurrence mentionnées ci-dessus. Le Groupe constitue des provisions lorsque le paiement d'une indemnité devient probable et quantifiable.

7.3 Passifs éventuels

Le Groupe a des passifs éventuels se rapportant à des actions en justice ou des procédures arbitrales et réglementaires survenant dans le cadre habituel de ses activités. Chacun des litiges connus ou procédures en cours, dans lesquels Valeo ou des sociétés du Groupe sont impliqués, a fait l'objet d'un examen à la date d'arrêté des comptes et, après avis des conseils juridiques, les provisions jugées nécessaires ont, le cas échéant, été constituées pour couvrir les risques estimés.

NOTE 8 FINANCEMENT ET INSTRUMENTS FINANCIERS

8.1 Juste valeur des actifs et passifs financiers

(en millions d'euros)	Valeur au bilan 2021 selon IFRS 9			30 juin 2021	31 décembre 2020
	Coût amorti	Juste valeur par les autres éléments du résultat global propres	Juste valeur par résultat	Valeur au bilan	Valeur au bilan
ACTIFS					
Actifs financiers non courants :					
■ Placements long terme	—	38	181	219	216
■ Prêts et créances à long terme (y compris intérêts courus)	306	—	—	306	327
■ Dépôts et cautionnements	32	—	—	32	31
■ Autres actifs financiers non courants	6	—	—	6	6
■ Instruments dérivés actifs avec comptabilité de couverture	—	29	—	29	19
■ Instruments dérivés actifs sans comptabilité de couverture	—	—	33	33	42
Actifs sur retraite et engagements assimilés	—	19	—	19	19
Créances clients	2 491	—	—	2 491	2 674
Autres actifs financiers courants :					
■ Instruments dérivés actifs avec comptabilité de couverture	—	42	—	42	83
■ Instruments dérivés actifs sans comptabilité de couverture	—	—	29	29	15
■ Intérêts courus et autres actifs financiers	—	—	3	3	2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	—	—	2 280	2 280	2 951
PASSIFS					
Passifs financiers non courants :					
■ Instruments dérivés passifs avec comptabilité de couverture	—	5	—	5	11
■ Instruments dérivés passifs sans comptabilité de couverture	—	—	31	31	31
Emprunts obligataires	2 956	—	—	2 956	3 413
Placement privé <i>Schuldschein</i>	547	—	—	547	547
Emprunt BEI (Banque Européenne d'investissement)	293	—	—	293	—
Autres dettes financières à long terme	637	—	—	637	531
Dettes liées aux options de vente accordées aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle	—	66	—	66	68
Dettes fournisseurs	4 649	—	—	4 649	4 697
Autres passifs financiers courants :					
■ Instruments dérivés passifs avec comptabilité de couverture	—	5	—	5	45
■ Instruments dérivés passifs sans comptabilité de couverture	—	—	9	9	45
Financements court terme	1 248	—	—	1 248	1 631
Concours bancaires	—	—	5	5	6

Les principales caractéristiques des emprunts (emprunts obligataires notamment) sont détaillées dans la Note 8.2.2.

La norme IFRS 13 requiert de hiérarchiser les différentes techniques de valorisation pour chacun des instruments financiers. Les catégories sont définies comme suit :

- niveau 1 : référence directe à des prix cotés (non ajustés) accessibles sur des marchés actifs, pour des actifs ou des passifs identiques ;
- niveau 2 : technique de valorisation reposant sur des données concernant l'actif ou le passif, autres que les prix cotés inclus dans les données de niveau 1, qui sont observables directement ou indirectement ;
- niveau 3 : technique de valorisation reposant sur des données non observables.

La juste valeur des emprunts obligataires est calculée à partir de prix cotés sur le marché actif pour les emprunts obligataires. Cette technique de valorisation est de niveau 1.

Pour le placement privé *Schuldschein* ainsi que pour l'emprunt contracté auprès de la Banque Européenne d'Investissement, la juste valeur est estimée en actualisant les flux futurs au taux de marché à la date de clôture. Cette technique de valorisation est de niveau 2.

La juste valeur des autres composantes de la dette, ainsi que celle des dettes fournisseurs et des créances clients est égale à la valeur comptable.

(en millions d'euros)	30 juin 2021			31 décembre 2020		
	Valeur comptable	Juste valeur de marché	Niveau	Valeur comptable	Juste valeur de marché	Niveau
ACTIFS						
Trésorerie et équivalent de trésorerie	2 280	2 280	1-2	2 951	2 951	1-2
Instruments financiers dérivés actifs ⁽¹⁾	133	133	2-3	159	159	2-3
PASSIFS						
Emprunts obligataires	2 956	3 102	1	3 413	3 330	1
Placement privé <i>Schuldschein</i>	547	538	2	547	555	2
Emprunt BEI (Banque Européenne d'investissement)	293	294	2	—	—	n/a
Autres dettes financières à long terme	637	637	2	531	531	2
EMPRUNTS COMPTABILISÉS AU COÛT AMORTI	4 433	4 571		4 491	4 416	
Financements court terme	1 248	1 248	1-2	1 631	1 631	1-2
Concours bancaires	5	5	1-2	6	6	1-2
Instruments financiers dérivés passifs ⁽¹⁾	50	50	2-3	132	132	2-3
Options de vente accordées aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle	66	66	3	68	68	3

(1) La technique de valorisation de la juste valeur des instruments financiers dérivés actifs et passifs est de niveau 2 pour les instruments dérivés liés aux risques de change, matière et de taux. La technique de valorisation de la juste valeur des autres instruments financiers dérivés est de niveau 2 ou 3.

La norme IFRS 13 précise les modalités de l'appréciation de la juste valeur et la prise en compte du risque de crédit pour les dérivés non collatéralisés à travers:

- un *Credit Valuation Adjustment* (CVA) : composant du *mark-to-market* d'un instrument financier dérivé traduisant l'exposition au risque de défaut de la contrepartie ;
- un *Debit Valuation Adjustment* (DVA) : ajustement de la valeur reflétant le risque de crédit propre.

La valorisation du risque de crédit des instruments dérivés est calculée à partir des probabilités de défaut historiques et d'un taux de recouvrement observés sur le marché.

Au 30 juin 2021 et au 31 décembre 2020, cet impact pour le Groupe est négligeable.

8.2 Endettement financier

8.2.1 Endettement financier net



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 (cf. Note 8.2.3), les financements à court terme et les concours bancaires, sous déduction du montant des prêts et autres actifs financiers à long terme, de la trésorerie et équivalents de trésorerie, des placements court terme non qualifiés d'équivalent 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.

(en millions d'euros)	30 juin 2021			31 décembre 2020		
	Non courant	Courant	Total	Non courant	Courant	Total
Dettes financières à long terme	4 290	143	4 433	3 869	622	4 491
Options de vente accordées aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle	19	47	66	18	50	68
Financements court terme	—	1 248	1 248	—	1 631	1 631
Concours bancaires	—	5	5	—	6	6
ENDETTEMENT FINANCIER BRUT	4 309	1 443	5 752	3 887	2 309	6 196
Prêts et créances à long terme (y compris intérêts courus)	(240)	(66)	(306)	(277)	(50)	(327)
Intérêts courus	—	(1)	(1)	—	(1)	(1)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	—	(2 280)	(2 280)	—	(2 951)	(2 951)
Instruments dérivés associés sur risque de change et sur risque de taux⁽¹⁾	4	(22)	(18)	1	26	27
ENDETTEMENT FINANCIER NET	4 073	(926)	3 147	3 611	(667)	2 944

(1) La juste valeur des instruments dérivés associés à un élément de l'endettement financier net est constituée de la juste valeur d'instruments sur risque de change financier et de la juste valeur des instruments de couverture du risque de taux à fin juin 2021 et à fin décembre 2020.

8.2.2 Dettes financières à long terme

8.2.2.1 Détail des dettes financières à long terme

(en millions d'euros)		30 juin 2021	31 décembre 2020
<p>4 433 S1 2021</p>	67 % - Emprunts obligataires	2 956	3 413
	12 % - Placement privé Schuldschein	547	547
	6 % - Emprunt BEI (Banque Européenne d'investissement)	293	—
	12 % - Dettes sur biens loués	519	394
	2 % - Autres emprunts	95	92
	1 % - Intérêts courus non échus	23	45
	DETTES FINANCIÈRES À LONG TERME	4 433	4 491

8.2.2.2 Évolution et caractéristiques des dettes financières à long terme

(en millions d'euros)	Emprunts obligataires	Placement privé <i>Schuldschein</i>	Emprunt BEI	Dettes sur biens loués	Autres emprunts	Intérêts courus	Total
VALEUR COMPTABLE AU 1^{ER} JANVIER 2021	3 413	547	—	394	92	45	4 491
Augmentations / Souscriptions	—	—	293	2	10	—	305
Nouveaux contrats de location / Renouvellements / Modifications	—	—	—	165	—	—	165
Remboursements	(515)	—	—	(46)	(6)	—	(567)
Ajustements de valeur	13	—	—	—	—	—	13
Ecart de conversion	45	—	—	3	(1)	—	47
Autres variations	—	—	—	1	—	(22)	(21)
VALEUR COMPTABLE AU 30 JUIN 2021	2 956	547	293	519	95	23	4 433

En juin 2021, le Groupe a procédé au remboursement de l'emprunt obligataire convertible non dilutif de 575 millions de dollars américains, qui avait été émis en 2016. Les swaps de change en euros/dollars adossés sont arrivés à maturité à la même date, générant une entrée de trésorerie de 41 millions d'euros, classée sur la ligne "Intérêts financiers reçus" dans le Tableau des flux de trésorerie consolidés.

En février 2021, la Banque Européenne d'Investissement (BEI) a approuvé une enveloppe de 600 millions d'euros au bénéfice de Valeo pour le financement de ses projets de recherche et développement en Europe, principalement en France, mais aussi en Allemagne, en République Tchèque et en Irlande, dans les technologies de réduction d'émissions de CO₂ et d'amélioration de la sécurité active des véhicules.

En juin 2021, le Groupe a souscrit à un premier prêt pour une valeur totale de 300 millions d'euros au taux fixe de 0,885 % ; ce prêt est d'une durée de 8 ans, amortissable en six annuités égales à partir de juin 2024.

Conformément à IAS 20, lorsque le Groupe bénéficie d'emprunts publics à taux d'intérêt inférieur à celui du marché, une subvention est déterminée sur la base du différentiel entre le taux de marché pour un emprunt similaire à la date de mise en place et le taux accordé par l'organisme prêteur. Le montant de la subvention ainsi déterminé est porté au passif de l'état de la situation financière. Il est ensuite rapporté au résultat en déduction des coûts que la subvention est destinée à compenser au fur et à mesure que ceux-ci sont reconnus au compte de résultat consolidé.

Le montant de la subvention pour le premier prêt de 300 millions d'euros souscrit auprès de la Banque Européenne d'Investissement a été évalué à 7 millions d'euros. L'incidence au compte de résultat relative à cette subvention sur la période close au 30 juin 2021 est un produit de 1 million d'euros, reconnu sur la ligne Frais de Recherche et Développement (cf. Note 4.3.1).

Au 30 juin 2021, les principales caractéristiques des dettes financières à long terme sont les suivantes :

Type	En cours au 30 juin 2021 (en millions d'euros)	Émission	Échéance	Nominal (en millions)	Nominal restant dû (en millions)	Devise	Taux d'intérêt nominal	Autres informations
Emprunt Obligataire (programme EMTN)	599	Septembre 2017	Septembre 2022	600	600	EUR	0,3752 %	-
Emprunt Obligataire (programme EMTN)	499	Janvier 2017	Janvier 2023	500	500	EUR	0,625 %	-
Emprunt Obligataire (programme EMTN)	666	Janvier 2014	Janvier 2024	700	700	EUR	3,25 %	-
Emprunt Obligataire (programme EMTN)	597	Juin 2018	Juin 2025	600	600	EUR	1,5 %	-
Emprunt Obligataire (programme EMTN)	595	Mars 2016	Mars 2026	600	600	EUR	1,625 %	-
Placement privé Schuldschein								
Tranche 1	115	Avril 2019	Avril 2023	115	115	EUR	0,95 %	-
Tranche 2	220	Avril 2019	Avril 2023	221	221	EUR	Euribor 6 mois + 0,95 %	Swap qui échange le coupon variable avec un taux Euribor 6 mois contre un taux fixe de -0,041 %
Tranche 3	90	Avril 2019	Avril 2025	90	90	EUR	1,291 %	-
Tranche 4	122	Avril 2019	Avril 2025	122	122	EUR	Euribor 6 mois + 1,15 %	Swap qui échange le coupon variable avec un taux Euribor 6 mois contre un taux fixe de 0,145 %
Emprunt BEI (Banque Européenne d'investissement)	293	Juin 2021	Juin 2029	300	300	EUR	0,885 %	Emprunt à taux bonifié amortissable en 6 annuités de 50 millions d'euros à partir de juin 2024
Dettes sur biens loués	519	-	-	—	519	—	—	
Autres dettes financières à long terme ⁽¹⁾	118	-	-	—	118	—	—	
DETTES FINANCIÈRES À LONG TERME	4 433							

(1) Les autres dettes financières à long terme incluent essentiellement des dettes souscrites par les entités Ichikoh à hauteur de 53 millions d'euros ainsi que des dettes à des taux bonifiés souscrites en Espagne par des filiales du Groupe et les intérêts courus.

Le programme de financement *Euro Medium Term Note* (EMTN) à moyen et à long terme d'un montant maximum de 5 milliards d'euros dont dispose le Groupe est utilisé à hauteur de 3 milliards d'euros au 30 juin 2021, stable par rapport au 31 décembre 2020.

Par ailleurs, le Groupe dispose de lignes de crédit confirmées à échéance moyenne de 1,4 ans (contre 1,7 ans au 31 décembre 2020) pour un montant total de 2,3 milliards d'euros, au titre desquelles aucun tirage n'a été effectué au 30 juin 2021. Ces lignes de crédit bilatérales ont été négociées auprès de dix banques de premier rang (notation moyenne: A chez S&P et A1 chez Moody's).

Événement postérieur à la clôture

Un second prêt de 300 millions d'euros accordé par la Banque Européenne d'Investissement (BEI) a été signé le 15 juillet 2021. Pour rappel, la BEI avait approuvé une enveloppe de 600 millions d'euros au bénéfice du groupe Valeo pour le financement de ses projets de recherche et développement menés en Europe dans les technologies de réduction d'émissions

de CO₂ et d'amélioration de la sécurité active des véhicules ; le premier prêt de 300 millions d'euros a été signé en février 2021.

8.2.2.3. Échéancier contractuel des dettes financières à long terme

Dans sa gestion du risque de liquidité, le Groupe veille à répartir les échéances de remboursement de sa dette à long terme : au 30 juin 2021, la maturité moyenne de la dette Valeo (société mère) ressort à 3 ans, en ligne avec la maturité moyenne au 31 décembre 2020.

Les flux futurs présentés ci-dessous, à la fois les coupons et les remboursements, ne sont pas actualisés. Pour les intérêts variables, la courbe de taux *forward* au 30 juin 2021 a été utilisée.

(en millions d'euros)	Valeur comptable	Flux de trésorerie contractuels						Total
		< 1 an	≥ 1 an et ≤ 5 ans				> 5 ans	
			N+1	N+2	N+3	N+4		
Emprunts obligataires	2 956	47	1 147	742	619	610	—	3 165
Placement privé <i>Schuldschein</i>	547	5	340	2	215	—	—	562
Emprunt BEI (Banque Européenne d'investissement)	293	3	3	53	52	52	153	316
Autres dettes financières à long terme	637	122	102	93	61	47	191	616
DETTES FINANCIÈRES À LONG TERME	4 433	177	1 592	890	947	709	344	4 659

8.2.2.4. Engagements hors bilan liés au financement du Groupe

Certains contrats de financement comportent des clauses de remboursement anticipé en cas de non-respect de ratios financiers. Le principal ratio est décrit dans le tableau suivant :

Contrats de financement	Ratios	Seuils	Ratio au 30 juin 2021 ⁽¹⁾
Emprunt BEI (Banque Européenne d'investissement)	Endettement financier net consolidé / EBITDA consolidé	< 3,5	1,25
Lignes de crédit			

(1) Calculé sur 12 mois.

Les emprunts obligataires, émis dans le cadre du programme de financement à moyen et long terme *Euro Medium Term Note* et la plupart des lignes de crédit avec les banques, comportent une option accordée aux porteurs qui peuvent demander le remboursement anticipé ou le rachat de leurs obligations si un changement de contrôle de Valeo intervient et qu'il entraîne un retrait de la notation ou une baisse de la notation de l'obligation en dessous de celle de valeur d'investissement (*Investment grade*) dans l'hypothèse où elle était précédemment notée valeur d'investissement. Dans l'hypothèse où cette notation était précédemment en dessous de la valeur d'investissement, les obligataires pourraient demander le remboursement anticipé ou le rachat de leurs obligations si un changement de contrôle de Valeo intervient et qu'il entraîne une baisse de catégorie de notation (par exemple : de Ba1 à Ba2).

Le placement privé *Schuldschein* et l'emprunt auprès de la Banque Européenne d'Investissement comportent également une clause de changement de contrôle qui permet aux investisseurs de demander le remboursement anticipé de leurs avoirs.

Des lignes de crédit mises en place par des filiales du Groupe comportent des clauses de remboursement anticipé en cas de non-respect de ratios financiers. Sur la base des diligences effectuées auprès de ces filiales, le Groupe considère que les covenants inclus dans la documentation de ces financements sont respectés au 30 juin 2021.

Enfin, les lignes de crédit avec les banques et les dettes long terme du Groupe comportent des clauses dites de défaut croisé (*cross default*) en vertu desquelles, si un certain montant de dette financière est susceptible de devenir exigible par anticipation, les autres dettes financières peuvent également être exigées par anticipation.

À la date d'arrêté des comptes semestriels consolidés résumés, le Groupe prévoit de respecter les engagements attachés à sa dette sur les prochains mois.

8.2.2.5. Financements court terme et Concours bancaires

(en millions d'euros)	30 juin 2021	31 décembre 2020
Negotiable European Commercial paper (Billets de trésorerie)	1 200	1 588
Autres financements court terme	48	43
Concours bancaires	5	6
FINANCEMENTS COURT TERME ET CONCOURS BANCAIRES	1 253	1 637

Valeo dispose d'un programme de financement à court terme sous forme de billets de NEU CP plafonné à 2,5 milliards d'euros. Au 30 juin 2021, ce programme est utilisé à hauteur de 1 200 millions euros (contre 1 588 millions euros au 31 décembre 2020).

8.2.2.6. Notations de crédit du Groupe

Le Groupe fait l'objet de notations financières auprès de plusieurs agences. La notation de Moody's confirme le positionnement de Valeo en catégorie d'investissement (*Investment grade*).

Agence de notation	Date de Publication	Dettes long terme	Perspective	Dettes court terme
Standard & Poor's	31 juillet 2020	BB+	Stable	B
Moody's	11 juin 2020	Baa3	Négative	P-3

8.2.3. Dettes liées aux options de vente accordées aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle

(en millions d'euros)	Total	Valeo Shanghai Automotive Electric Motors & Wiper Systems Co. Ltd.	Spheros Climatização do Brasil S.A.
DETTE AU 1^{ER} JANVIER 2020	79	59	20
Ajustements de juste valeur reconnus en contrepartie des participations ne donnant pas le contrôle	(5)	(2)	(3)
Ajustements de juste valeur reconnus en réserves consolidées	(6)	(7)	1
DETTE AU 31 DÉCEMBRE 2020	68	50	18
Ajustements de juste valeur reconnus en contrepartie des participations ne donnant pas le contrôle	2	2	—
Ajustements de juste valeur reconnus en réserves consolidées	(4)	(5)	1
DETTE AU 30 JUIN 2021	66	47	19

Au 30 juin 2021, Valeo et STEC sont actionnaires, respectivement à hauteur de 73 % et 27 %, de la société chinoise Valeo Shanghai Automotive Electric Motors & Wiper Systems Co. Ltd. Le 16 décembre 2020, STEC a informé Valeo de sa décision d'exercer son option de vente sur l'intégralité de sa participation. Le prix d'exercice de l'option sera déterminé conjointement par Valeo et STEC sur la base d'un rapport d'évaluation de cette participation comme prévu contractuellement.

Au 30 juin 2021, Valeo et Marco Polo sont actionnaires, respectivement à hauteur de 60 % et 40 %, de la société Spheros Climatização do Brasil S.A. Le partenaire Marco Polo dispose d'une option de vente exerçable à tout moment, sous respect d'un délai contractuel d'un an.

8.2.4. Trésorerie et équivalents de trésorerie

(en millions d'euros)	30 juin 2021	31 décembre 2020
Valeurs mobilières de placement	939	1 401
Disponibilités	1 341	1 550
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	2 280	2 951

La trésorerie et équivalents de trésorerie s'élèvent à 2 280 millions d'euros au 30 juin 2021, soit 939 millions d'euros de valeurs mobilières de placement ayant un risque de variation de valeur très faible et 1 341 millions d'euros de disponibilités. Les valeurs mobilières de placement sont uniquement constituées de FCP monétaires.

Ces équivalents de trésorerie sont comptabilisés à la juste valeur de niveau 1-2.

8.3 Placements long terme

Les placements long terme s'élevaient à 219 millions à fin juin 2021 et ont évolué comme suit :

(en millions d'euros)	30 juin 2021	31 décembre 2020
PLACEMENTS LONG TERME AU 1^{ER} JANVIER	216	232
Acquisitions	1	—
Cessions	—	(35)
Variations de juste valeur enregistrées en capitaux propres	(5)	14
Variations de juste valeur enregistrées en résultat	5	24
Dividendes versés par les fonds commun de placement	(1)	(16)
Écarts de conversion	3	(3)
PLACEMENTS LONG TERME	219	216

Ils sont principalement composés des titres de participations dans les sociétés suivantes :

(en millions d'euros)	30 juin 2021	31 décembre 2020
Hubei Cathay Chine	52	49
Sino-French Innovation Fund (Cathay)	57	56
Sino-French Innovation Fund II (Cathay)	25	24
Autres placements long terme ⁽¹⁾	85	87
PLACEMENTS LONG TERME	219	216

(1) Autres participations de valeur inférieure à 25 millions d'euros dans des fonds d'investissement et des sociétés cotées sur lesquelles Valeo n'exerce ni contrôle ni influence notable.

8.4 Produits et charges financiers

8.4.1. Coût de l'endettement financier net

Le coût de l'endettement financier net s'élève à 28 millions d'euros au 30 juin 2021, en baisse par rapport au premier semestre 2020, notamment du fait des produits d'intérêts sur les prêts externes.

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2021	1 ^{er} semestre 2020
Charges d'intérêts	(59)	(60)
Produits d'intérêts	31	27
COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET	(28)	(33)

Le coût de l'endettement financier net inclut également les coûts financiers liés aux lignes de crédit non tirées à hauteur de 4 millions d'euros et 1 million d'euros de charges relatives aux opérations de cessions de créances commerciales.

8.4.2. Autres produits et charges financiers

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2021	1 ^{er} semestre 2020
Charge nette d'intérêts sur les provisions retraite et assimilés ⁽¹⁾	(6)	(8)
Résultat de change	6	(8)
Résultat sur instruments financiers sur matières (<i>trading</i> et inefficacité)	—	(5)
Résultat sur instruments financiers de taux (inefficacité)	1	(2)
Résultat sur placements long terme détenus à des fins de transaction	5	—
Divers	—	1
AUTRES PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS	6	(22)

(1) Cf. Note 5.1.

NOTE 9 IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS

Dans le cadre de l'information semestrielle, conformément à IAS 34, la charge d'impôt du Groupe a été déterminée sur la base d'un taux moyen d'impôt estimé au titre de l'exercice 2021. Ce taux moyen estimé est obtenu à partir des taux d'impôt qui seront applicables et des prévisions de résultat avant impôts des entités fiscales du Groupe.

Sur le premier semestre 2021, la charge d'impôt s'élève à 114 millions d'euros et correspond à un taux effectif d'impôt de 31,3 %.

La charge d'impôt du premier semestre 2020, correspondant à un taux effectif d'impôt de 2,4 %, s'élevait à 24 millions d'euros.

NOTE 10 CAPITAUX PROPRES ET RÉSULTAT NET PAR ACTION

10.1 Évolution du nombre d'actions en circulation

Le nombre d'actions en circulation au 30 juin 2021 et le nombre d'actions auto-détenues se détaillent de la manière suivante :

	30 juin 2021	31 décembre 2020
NOMBRE D' ACTIONS EN CIRCULATION AU 1^{ER} JANVIER	240 250 718	239 029 111
Nombre d'actions propres rachetées / vendues dans le cadre du contrat de liquidité ⁽³⁾ ou livrées suite à exercice des stocks-options ou actions gratuites attribuées	570 303	540 947
Nombre d'actions émises dans le cadre des plans d'actionnariat salarié : Shares4U ⁽²⁾	—	680 660
NOMBRE D' ACTIONS EN CIRCULATION	240 821 021	240 250 718
Nombre d'actions auto-détenues par le Groupe	896 382	1 466 685
NOMBRE D' ACTIONS COMPOSANT LE CAPITAL SOCIAL ⁽¹⁾	241 717 403	241 717 403

(1) La valeur nominale de l'action s'élève à 1 euro au 30 juin 2021 et au 31 décembre 2020 ; ces actions sont entièrement libérées.

(2) Dans le cadre du plan Shares4U 2020, une augmentation de capital réservée aux salariés de 15 millions d'euros est intervenue le 16 novembre 2020 par l'émission de 680 660 actions nouvelles de 1 euro de nominal. Ce plan classique a été proposé aux salariés leur permettant de souscrire des actions Valeo (par l'intermédiaire d'un Fonds Commun de Placement d'Entreprise ou en actionnariat direct) à un prix de souscription fixé, le 21 septembre 2020, par le Président-Directeur Général du Groupe sur délégation du Conseil d'administration, à 21,61 euros. Une prime d'émission de 14 millions d'euros a ainsi été dégagée.

(3) Le Groupe peut être amené à racheter ses propres actions sur le marché dans le but d'assurer la couverture des plans d'options et d'actions gratuites, les plans d'actionnariat salarié et la mise en œuvre du contrat de liquidité. Ce contrat de liquidité, conforme à la Charte de déontologie AFEI (Association Française des Entreprises d'Investissement) a été signé avec un prestataire de services d'investissement le 25 mars 2019 et remplace le précédent contrat de liquidité signé le 22 avril 2004. Au 30 juin 2021, les moyens affectés à la mise en œuvre de ce contrat de liquidité ressortent à 43 500 titres et 2 116 665 euros contre 17 361 776 euros à la clôture de l'exercice précédent.

10.2 Résultat net par action

	1 ^{er} semestre 2021	1 ^{er} semestre 2020
Résultat net de la période attribuable aux actionnaires de la société mère (en millions d'euros)	90	(1 215)
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation (en milliers d'actions)	240 536	239 241
RÉSULTAT NET PAR ACTION - PART DU GROUPE (EN EUROS)	0,38	(5,08)

	1 ^{er} semestre 2021	1 ^{er} semestre 2020
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation (en milliers d'actions)	240 536	239 241
Effet potentiel de dilution provenant ⁽¹⁾ (en milliers) :		
■ Stock-options	—	5
■ Actions gratuites	2 925	1 267
NOMBRE MOYEN PONDÉRÉ D' ACTIONS ORDINAIRES AJUSTÉ DES ACTIONS DILUTIVES (en milliers d'actions)	243 461	239 241
RÉSULTAT NET DILUÉ PAR ACTION - PART DU GROUPE (EN EUROS)	0,37	(5,08)

(1) Les stock-options et actions gratuites au 30 juin 2020 sont exclues du calcul du résultat net dilué par action car elles sont anti-dilutives.

NOTE 11 DÉTAIL DES FLUX DE TRÉSORERIE

11.1 Charges (produits) sans effet sur la trésorerie

Les charges et produits sans effet sur la trésorerie s'analysent comme suit :

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2021	1 ^{er} semestre 2020
Dotations aux amortissements et dépréciations sur immobilisations	780	1 127
Dotations (reprises) nettes sur provisions	(66)	229
Pertes (profits) sur cessions d'actifs immobilisés	(19)	6
Charges calculées liées aux paiements en actions	10	4
Pertes (profits) sur placements long terme	(5)	—
(Plus) ou moins-value sur participations antérieurement détenues	(2)	—
Autres pertes (profits) sans effet sur la trésorerie	8	6
TOTAL	706	1 372

11.2 Variation du besoin en fonds de roulement

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2021	1 ^{er} semestre 2020
Stocks	(182)	204
Créances clients	220	705
Dettes fournisseurs d'exploitation	(105)	(1 374)
Autres créances et dettes	(93)	(41)
TOTAL	(160)	(506)

Le montant des créances cédées dont l'échéance est postérieure au 30 juin 2021, pour lesquelles la quasi-totalité des risques et avantages a été transférée et qui ne figurent donc plus à l'actif de l'état de la situation financière, se présente comme suit :

(en millions d'euros)	30 juin 2021	31 décembre 2020
Créances cédées :		
■ Opérations de cession récurrentes	87	118
■ Opérations de cession non - récurrentes	186	179
CRÉANCES CLIENTS CÉDÉES	273	297
Coût financier lié à ces opérations	1	3

Au 30 juin 2021, la créance de Crédit d'Impôt pour la Compétitivité et l'Emploi au titre de 2018, et de Crédit d'Impôt Recherche de la France au titre des années 2018, 2019 et 2020 ne figurent plus dans l'état de situation financière consolidée.

En effet, ces créances ont fait l'objet de cessions :

- le 19 décembre 2018 pour la créance de Crédit d'Impôt pour la Compétitivité et l'Emploi 2018 (pour 16 millions d'euros) ;
- le 25 juin 2019 pour la créance de Crédit d'Impôt Recherche 2018 pour 63 millions ;
- le 17 décembre 2019 pour la créance en germe de Crédit d'Impôt Recherche 2019 pour 60 millions d'euros, et en juin 2020 pour le reliquat de 4 millions d'euros ;
- le 16 décembre 2020 pour la créance en germe de Crédit d'Impôt Recherche 2020 pour 48 millions, et en juin 2021 pour le reliquat de 5 millions d'euros.

Au 30 juin 2021 et au 31 décembre 2020, les créances au titre du crédit de TVA en France ont fait l'objet d'une cession et ne figurent plus dans l'état de la situation financière consolidée; elles s'élèvent à 19 millions d'euros à fin juin 2021 contre 22 millions à fin décembre 2020.

Le coût de ces cessions est comptabilisé dans le compte de résultat consolidé sur la ligne « Coût de l'endettement financier net » (cf. Note 8.4.1).

11.3 Souscriptions et remboursements effectués sur emprunts à long terme

Sur le premier semestre 2021, le Groupe a souscrit un emprunt obligataire auprès de la Banque Européenne d'Investissement pour un montant nominal de 300 millions d'euros, duquel est déduit le montant de la subvention évaluée à 7 millions d'euros (cf. Note 8.2.2.2). Les remboursements effectués sur emprunts à long terme se rapportent essentiellement au remboursement de l'emprunt obligataire convertible non dilutif de 575 millions de dollars américains, émis en 2016 (cf. Note 8.2.2.2), et au principal des passifs locatifs nets reconnus au titre d'IFRS 16 « Contrats de location » à hauteur de 42 millions d'euros.

Sur le premier semestre 2020, les remboursements du principal du passif locatif nets s'élèvent à 43 millions d'euros.

5. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE

Mazars

61, rue Henri Regnault
92400 Courbevoie
S.A. à directoire et conseil de surveillance
au capital de € 8.320.000
784 824 153 R.C.S. Nanterre

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie régionale de
Versailles

ERNST & YOUNG et Autres

Tour First
TSA 14444
92037 Paris-La Défense Cedex
S.A.S à capital variable
438 476 913 R.C.S. Nanterre

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie régionale de
Versailles

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application de l'article L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Valeo, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2021, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

La crise mondiale liée à la pandémie de Covid-19 crée des conditions particulières pour la préparation et l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés. En effet, cette crise et les mesures exceptionnelles prises dans le cadre de l'état d'urgence sanitaire induisent de multiples conséquences pour les entreprises, particulièrement sur leur activité et leur financement, ainsi que des incertitudes accrues sur leurs perspectives d'avenir. Certaines de ces mesures, telles que les restrictions de déplacement et le travail à distance, ont également eu une incidence sur l'organisation interne des entreprises et sur les modalités de mise en œuvre de nos travaux.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité de votre Conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

5.1. Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

5.2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité établi le 22 juillet 2021 commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Courbevoie et Paris-La-Défense, le 22 juillet 2021

Les Commissaires aux Comptes

MAZARS

Jean-Marc Deslandes

Gonzague Senlis

ERNST & YOUNG et Autres

Jean-François Ginies

Guillaume Rouger

6. DÉCLARATION DE LA PERSONNE PHYSIQUE RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

« J'atteste, à ma connaissance, que les comptes résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées et qu'il décrit les principaux risques et les principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice »

Paris, le 22 juillet 2021

Jacques ASCHENBROICH

Président-Directeur Général

7. GLOSSAIRE FINANCIER

Cash flow libre	correspond aux flux nets de trésorerie des activités opérationnelles, après neutralisation de la variation des cessions de créances commerciales non récurrentes, des remboursements nets du principal locatif et après prise en compte des acquisitions et cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles.
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.
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.
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.
Marge opérationnelle y compris la quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	correspond au résultat opérationnel avant autres produits et charges.
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.
Prises de commandes de Valeo	correspondent aux commandes matérialisant l'attribution des marchés à Valeo et aux coentreprises et entreprises associées à hauteur de la quote-part d'intérêt de Valeo dans ces sociétés (à l'exception de Valeo Siemens eAutomotive, dont les commandes sont intégrées à 100 %) 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
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.
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.

8. 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 d'enregistrement universel, 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, les risques liés à l'épidémie de Covid-19 y compris le risque lié à l'approvisionnement du Groupe en composants électroniques et l'évolution du prix des matières premières, 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 2020 de Valeo enregistré auprès de l'AMF le 6 avril 2021 (sous le numéro D.21-0260).

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

Société européenne au capital de 241 707 403 euros
552 030 967 RCS Paris
43, rue Bayen – 75848 Paris Cedex 17 – France
Tel.: +33 (0)1 40 55 20 20
www.valeo.com

Relations avec les investisseurs institutionnels

Tél. : +33 (0)1 40 55 37 93
Pour toute demande de rendez-vous :
valeo.corporateaccess.mailbox@valeo.com

Relations avec les actionnaires individuels

Tél. : 0800 814 045
(Numéro vert – appel gratuit depuis un poste fixe en France)
Depuis l'étranger : +33 (0)1 40 55 20 39
E-mail: valeo@relations-actionnairesindividuels.com



SMART TECHNOLOGY FOR SMARTER MOBILITY