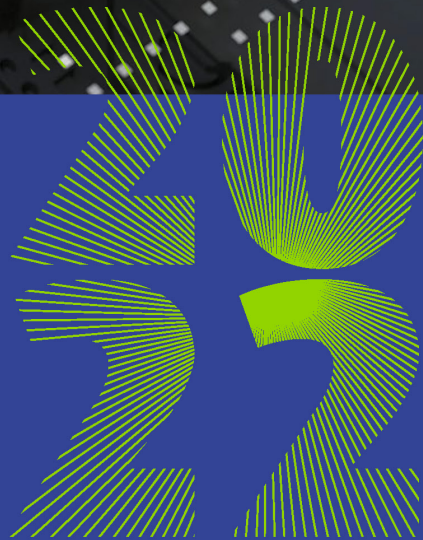


## RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL



\* Des technologies intelligentes pour une mobilité toujours plus intelligente.

**Valeo**

SMART TECHNOLOGY FOR SMARTER MOBILITY®

## ► Sommaire

<b>1.</b>	<b>PROFIL DU GROUPE ET GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE</b>	<b>1</b>
<b>2.</b>	<b>CHIFFRES CLÉS</b>	<b>2</b>
<b>3.</b>	<b>RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ</b>	<b>4</b>
3.1.	Mise en œuvre du plan <i>Move Up</i>	4
3.2.	Activités	5
3.3.	Informations sectorielles	7
3.4.	Résultats	9
3.5.	<i>Cash flow</i> et structure financière du Groupe	11
3.6.	Perspectives 2022 confirmées	12
3.7.	Faits marquants	13
3.8.	Autres informations relatives aux chiffres d'affaires	16
3.9.	Événements postérieurs à la clôture	18
3.10.	Informations boursières	19
3.11.	Facteurs de risques et transactions avec les parties liées	22
<b>4.</b>	<b>ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS AU 30 JUIN 2022</b>	<b>23</b>
4.1.	Compte de résultat consolidé	24
4.2.	État du résultat global consolidé	25
4.3.	État de la situation financière consolidée	26
4.4.	Tableau des flux de trésorerie consolidés	27
4.5.	Variation des capitaux propres consolidés	28
4.6.	Notes explicatives	29
<b>5.</b>	<b>RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE</b>	<b>62</b>
5.1.	Conclusion sur les comptes	62
5.2.	Vérification spécifique	62
<b>6.</b>	<b>DÉCLARATION DE LA PERSONNE PHYSIQUE RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL</b>	<b>63</b>
<b>7.</b>	<b>GLOSSAIRE FINANCIER</b>	<b>64</b>
<b>8.</b>	<b>DÉCLARATION « SAFE HARBOR »</b>	<b>65</b>

# 1. PROFIL DU GROUPE ET GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE

Valeo, entreprise technologique, partenaire de tous les constructeurs automobiles et des nouveaux acteurs de la mobilité, œuvre pour une mobilité plus propre, plus sûre et plus intelligente, grâce à ses innovations. Valeo dispose d'un leadership technologique et industriel dans l'électrification, les aides à la conduite, la réinvention de l'expérience intérieure et l'éclairage. Ces quatre domaines, essentiels à la transformation de la mobilité, vont porter la croissance du Groupe dans les prochaines années.

Au premier semestre 2022, le Groupe a réalisé un chiffre d'affaires de 9,4 milliards d'euros et a consacré 959 millions d'euros à la recherche et au développement. Valeo emploie, au 30 juin 2022, 104 400 collaborateurs dans 31 pays, 185 sites de production, 21 centres de recherche, 44 centres de développement et 18 plateformes de distribution.

Valeo est coté sur le marché réglementé d'Euronext à Paris.

## Conseil d'administration au 30 juin 2022

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

## Comités au 30 juin 2022

### Comité d'audit et des risques

- **Thierry Moulouquet**  
*Président*
- **Bruno Bézard**
- **Fonds Stratégique de Participations,**  
*représenté par Julie Avrane*
- **Mari-Noëlle Jégo-Laveissière**
- **Éric Poton,** *administrateur représentant les salariés*
- **Véronique Weill**

### Comité des rémunérations

- **Gilles Michel**  
*Président*
- **Bpifrance Participations,**  
*représentée par Stéphanie Frachet*
- **C. Maury Devine\***
- **Patrick Sayer**
- **Ulrike Steinhorst**
- **Grzegorz Szlag,** *administrateur représentant les salariés*
- **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*
- **Bpifrance Participations,**  
*représentée par Stéphanie Frachet*
- **Gilles Michel**
- **Thierry Moulouquet**
- **Ulrike Steinhorst**

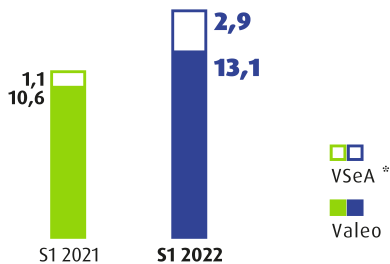
\* Il convient de noter que C. Maury Devine a démissionné de son mandat d'administrateur le 26 juillet 2022 et que le Conseil d'administration a coopté le même jour Alexandre Dayon en qualité d'administrateur indépendant. Il intègre également le Comité stratégique à compter du 26 juillet 2022.

## 2. CHIFFRES CLÉS

### Performance financière

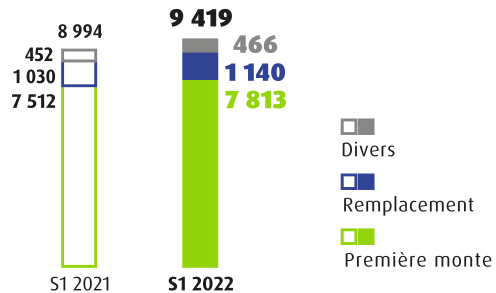
#### PRISES DE COMMANDES <sup>(1)</sup>

En milliards d'euros



#### CHIFFRE D'AFFAIRES

Répartition par activité  
En millions d'euros



\* Valeo Siemens eAutomotive.

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

#### CHIFFRE D'AFFAIRES PREMIÈRE MONTE :

CROISSANCE, SUPERFORMANCE \* ET RÉPARTITION PAR RÉGION DE DESTINATION

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



AMÉRIQUE DU NORD  
**+ 1 PT**  
SURPERFORMANCE \*

**21 %**  
du chiffre d'affaires du Groupe  
Chiffre d'affaires première monte  
vs. S1 2021: + 6 %



EUROPE  
(incluant l'Afrique)  
**+ 9 PTS**  
SURPERFORMANCE \*

**45 %**  
du chiffre d'affaires du Groupe  
Chiffre d'affaires première monte  
vs. S1 2021 : - 2 %



ASIE,  
MOYEN-ORIENT  
ET OCÉANIE  
(incluant la Chine)  
**+ 1 PT**  
SURPERFORMANCE \*

**32 %**  
du chiffre d'affaires  
du Groupe  
Chiffre d'affaires  
première monte  
vs. S1 2021: + 1 %



AMÉRIQUE DU SUD  
**+ 14 PTS**  
SURPERFORMANCE \*

**2 %**  
du chiffre d'affaires du Groupe  
Chiffre d'affaires première monte  
vs. S1 2021: + 13 %



CHINE  
**+ 4 PTS**  
PERFORMANCE \*

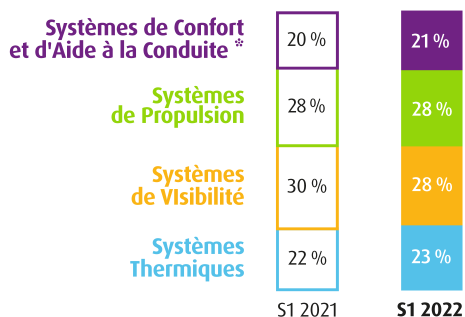
**15 %**  
du chiffre d'affaires  
du Groupe  
Chiffre d'affaires  
première monte  
vs. S1 2021: + 5 %

\* Par rapport au marché automobile, sur la base des estimations de production automobile S&P Global Mobility (ex IHS Markit) le 15 juillet 2022.

<sup>1</sup> Cf. glossaire financier, page 64.

## CHIFFRE D'AFFAIRES PAR PÔLE D'ACTIVITÉ

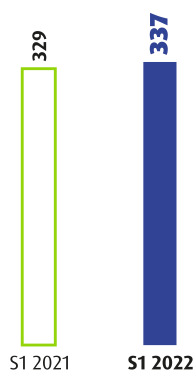
En % du chiffre d'affaires total \*



\* Hors activité Commandes sous volant.

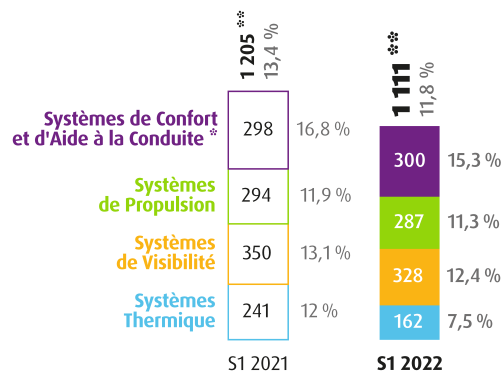
## FLUX D'INVESTISSEMENTS \*

\* Hors frais de développement immobilisés  
En millions d'euros



## EBITDA <sup>(1)</sup> TOTAL ET PAR PÔLE D'ACTIVITÉ

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

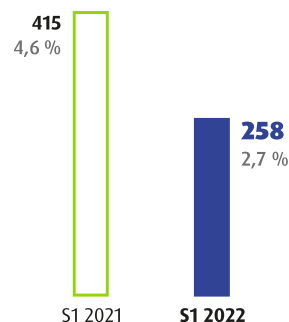


\* Hors activité Commandes sous volant

\*\* Inclut autres éléments pour 22 M€ au S1 2021 et 34 M€ au S1 2022

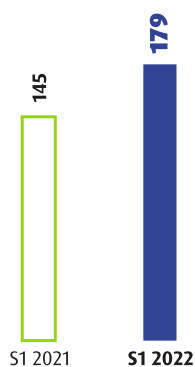
## MARGE OPÉRATIONNELLE

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



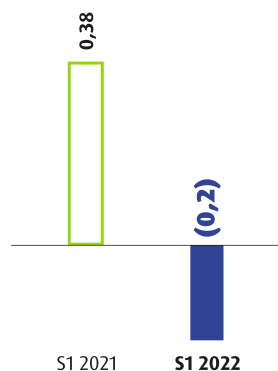
## CASH FLOW LIBRE <sup>(1)</sup>

En millions d'euros



## RÉSULTAT NET DE BASE PAR ACTION

En euros



<sup>1</sup> Cf. glossaire financier, page 64.

## 3. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

« La bonne résilience de nos résultats du 1<sup>er</sup> semestre 2022 dans un contexte difficile, marqué par une inflation élevée, la pénurie de composants électroniques, les mesures de confinement en Chine et le conflit en Ukraine reflète la capacité de Valeo à surmonter les défis majeurs de la période.

Grâce à l'excellent travail des équipes de Valeo, la croissance de nos ventes surperforme l'évolution de la production automobile dans toutes les régions du monde et notre génération de *cash flow* libre de 179 millions d'euros, est supérieure aux attentes.

Nous sommes particulièrement satisfaits du niveau élevé des prises de commandes, dont plusieurs particulièrement stratégiques dans l'électrification et l'assistance à la conduite. Cela illustre l'accélération de Valeo et les fortes perspectives de croissance de notre plan *Move Up*.

Enfin, l'intégration de Valeo Siemens eAutomotive s'effectue comme prévu et nous permettra de réaliser les 120 millions d'euros de synergies annoncées à l'horizon 2025.

Sur la base des estimations de production automobile publiées par S&P Global Mobility pour le 2<sup>nd</sup> semestre, nous sommes confiants dans notre capacité à atteindre notre *guidance* 2022. Nous sommes ainsi parfaitement en ligne avec notre plan *Move Up*. »

Le 26 juillet 2022

Christophe Périllat, *Directeur Général de Valeo*

### 3.1. Mise en œuvre du plan *Move Up*

#### Forte dynamique commerciale validant les perspectives de croissance

Au 1<sup>er</sup> semestre 2022, Valeo bénéficie d'une forte dynamique commerciale et enregistre une forte hausse de ses prises de commandes qui atteignent 13,1 milliards d'euros soit 1,7 fois son chiffre d'affaires première monte ; par ailleurs, la part des innovations dans les prises de commandes <sup>(1)</sup> représente 65 %. Les prises de commandes de Valeo Siemens eAutomotive s'élèvent à 2,9 milliards d'euros. Le Groupe observe une nette augmentation de la valeur moyenne des commandes qu'il reçoit, dans les domaines de l'ADAS et de l'électrification, tirées par un accroissement du contenu par véhicule et une généralisation des plateformes clients.

Dans le domaine de l'ADAS, Valeo enregistre certaines commandes stratégiques majeures avec :

- Stellantis pour la 3<sup>e</sup> génération de son LiDAR (LiDAR Valeo Scala 3) dont les spécificités techniques en termes de résolution et de champ de vision permettent d'atteindre un niveau élevé d'autonomie (niveau 3) ;
- BMW, dans le cadre d'un partenariat majeur par lequel Valeo fournira le contrôleur de domaine ADAS, les capteurs (capteurs à ultrasons, caméras « surround view » et caméra intérieure multifonctionnelle) et les logiciels pour le stationnement et les manœuvres à basse vitesse sur la prochaine génération de plateforme BMW « Neue Klasse » dont le lancement est prévu en 2025.

Dans le domaine de l'électrification, le Groupe voit également ses commandes s'accélérer :

- Valeo Siemens eAutomotive a dépassé l'objectif qu'il s'était fixé d'atteindre plus de 4 milliards d'euros de prises de commandes pour des technologies d'électrification haute tension, sur la période 2021-2022. Cela représente une avance de plus de sept mois par rapport à la feuille de route, signe du dynamisme de Valeo sur le marché en forte accélération de l'électrification haute tension ;
- le Pôle Systèmes Thermiques bénéficie de l'accélération de l'électrification pour enregistrer de nouvelles prises de commandes dans le domaine de la gestion thermique des véhicules électrifiés (systèmes de refroidissement de batteries, systèmes de climatisation spécifiques pour véhicules électriques...) ; au 1<sup>er</sup> semestre, les prises de commandes liées au véhicule électrifié représentent plus de 60 % des nouvelles commandes du Pôle.

Concernant l'activité éclairage autour et à l'intérieur du véhicule, Valeo enregistre ses premières commandes pour l'éclairage de face avant et du logo suite à la disparition de la grille de ventilation sur les véhicules électriques ; l'accélération de l'électrification offre de nouvelles opportunités aux constructeurs pour renforcer leur signature stylistique.

#### Intégration de Valeo Siemens eAutomotive, le 4 juillet 2022

Le 4 juillet dernier, le **Pôle Systèmes de Propulsion a intégré Valeo Siemens eAutomotive**. Le Pôle d'activité entend tirer profit de cette intégration pour extraire des synergies (notamment dans le domaine R&D) dont le montant, évalué à 120 millions d'euros en base annuelle à horizon 2025 annoncés lors du lancement du plan *Move Up*, est confirmé.

<sup>1</sup> Produits ou technologies produits en série depuis moins de 3 ans.

## Valeo, un acteur engagé à long terme en matière de mobilité durable

Positionné sur les 4 mégatendances du Plan *Move Up* que sont l'accélération de l'électrification et de l'ADAS, la réinvention de la vie à bord et l'éclairage tout autour et à l'intérieur du véhicule et engagé en matière de diversité et d'inclusion, Valeo est aligné avec les Objectifs de Développement Durable clés des Nations Unies.

Valeo développe, en effet, des solutions contribuant à réduire fortement les émissions de gaz à effet de serre, telles que les systèmes de propulsions hybrides et électriques, dont les technologies eMotor EESM (moteur sans terre rare) et 800V SiC, et des solutions contribuant à améliorer la sécurité sur les routes, avec un panel de capteurs unique au monde, dont le LiDAR de 3<sup>e</sup> génération sera le plus avancé.

L'engagement de Valeo dans ces domaines et ceux pris au niveau Groupe en matière d'ESG se traduisent par une position de leader auprès des agences de notation extra-financières et par une présence dans les principaux indices ESG mondiaux.

## 3.2. Activités

### 3.2.1. Évolution du chiffre d'affaires

Au 1<sup>er</sup> semestre 2022, la production automobile est en baisse de 2 % par rapport à la même période en 2021.

Au cours de la période, le secteur automobile a dû faire face aux difficultés suivantes :

- les tensions dans la chaîne d'approvisionnement en composants électroniques qui montrent, comme attendu, des signes d'amélioration progressive ;
- les mesures de confinement en Chine qui ont eu des conséquences importantes sur le chiffre d'affaires du mois d'avril ; depuis lors, l'activité s'est rétablie rapidement et a retrouvé son niveau normal dès début juin ;
- la crise russo-ukrainienne qui a impacté l'activité de certains constructeurs en février et en mars.

Chiffre d'affaires (en millions d'euros)	En % du CA S1 2022	S1 2022	vs S1 2021		
			S1	Var. à pcc*	Var.
Première monte	83 %	7 813	7 512	+1 %	+4 %
Remplacement	12 %	1 140	1 030	+11 %	+11 %
Divers	5 %	466	452	— %	+3 %
<b>Total S1</b>	<b>100 %</b>	<b>9 419</b>	<b>8 994</b>	<b>+2 %</b>	<b>+5 %</b>

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

**Le chiffre d'affaires consolidé de 9 419 millions d'euros** est en hausse de 5 % par rapport à la même période en 2021. Les variations des taux de change ont un impact positif de 3,4 % en raison, principalement, de la dépréciation de l'euro face au dollar américain et au yuan chinois. Les changements de périmètre ont un impact négatif de 0,4 % sur la période.

**Le chiffre d'affaires première monte est en hausse de 1 % à périmètre et taux de change constants** malgré la baisse de la production automobile. La hausse du contenu par véhicule permet au Groupe de plus que compenser la baisse de la production automobile mondiale.

**Le chiffre d'affaires du marché du remplacement affiche une forte hausse de 11 % à périmètre et taux de change constants**, bénéficiant de l'attractivité de son offre auprès de ses clients et du dynamisme du marché.

**Les ventes « Divers » sont stables à périmètre et taux de change constants**, soutenues par les contributions perçues des clients au titre de l'effort de R&D engagé par le Groupe.

<sup>2</sup> Cf. glossaire financier, page 64.

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

Chiffre d'affaires première monte (en millions d'euros)	En % du CA S1 2022	S1 2022	vs S1 2021		Surperformance **
			S1	Var. à pcc *	
<b>Europe et Afrique</b>	<b>45 %</b>	<b>3 548</b>	<b>3 606</b>	<b>-2 %</b>	<b>+9 pts</b>
<b>Asie et Moyen-Orient et Océanie</b>	<b>32 %</b>	<b>2 485</b>	<b>2 379</b>	<b>+1 %</b>	<b>+1 pt</b>
<i>dont Chine</i>	<b>15 %</b>	<b>1 184</b>	<b>1 022</b>	<b>+5 %</b>	<b>+4 pts</b>
<i>dont Japon</i>	<b>6 %</b>	<b>505</b>	<b>548</b>	<b>-6 %</b>	<b>+8 pts</b>
<i>dont Corée du Sud</i>	<b>7 %</b>	<b>528</b>	<b>583</b>	<b>-6 %</b>	<b>-4 pts</b>
<i>dont Inde</i>	<b>1 %</b>	<b>106</b>	<b>93</b>	<b>+9 %</b>	<b>-7 pts</b>
<b>Amérique du Nord</b>	<b>21 %</b>	<b>1 614</b>	<b>1 390</b>	<b>+6 %</b>	<b>+1 pt</b>
<b>Amérique du Sud</b>	<b>2 %</b>	<b>166</b>	<b>137</b>	<b>+13 %</b>	<b>+14 pts</b>
<b>Total S1</b>	<b>100 %</b>	<b>7 813</b>	<b>7 512</b>	<b>+1 %</b>	<b>+3 pts</b>

\* A périmètre et taux de change constants <sup>(3)</sup>.

\*\* Sur la base des estimations de production automobile S&P Global Mobility (ex IHS Markit) le 15 juillet 2022.

**Au 1<sup>er</sup> semestre 2022, le chiffre d'affaires première monte affiche une surperformance de 3 points par rapport à la production automobile mondiale (+3 points hors mix géographique).**

**Valeo surperforme la production automobile dans les principales régions de production :**

- **en Europe et Afrique**, le chiffre d'affaires première monte, à périmètre et taux de change constants, est en baisse de 2 %, soit une surperformance de 9 points par rapport à la production automobile essentiellement tirée par les Pôles Systèmes de Confort et d'Aide à la Conduite et Systèmes Thermiques ;
- **en Asie**, le chiffre d'affaires première monte, à périmètre et taux de change constants, progresse de 1 %, soit une performance supérieure de 1 point 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 5 %, soit une surperformance de 4 points par rapport à la production automobile ; le niveau d'activité est largement supérieur au niveau d'avant crise malgré les mesures de confinement qui ont significativement affecté l'activité du Groupe durant le 2<sup>e</sup> trimestre ; le Pôle Systèmes de Confort et d'Aide à la Conduite a bénéficié d'une accélération notable de son activité caméras auprès de ses clients chinois et internationaux et le Pôle Systèmes Thermiques a tiré profit d'une accélération de ses ventes auprès de clients allemands ; à contrario, le Pôle Systèmes de Visibilité est pénalisé par un mix produit défavorable (moins contenu en électronique) ; enfin, le Pôle Systèmes de Propulsion subit la décroissance de son activité poids lourds liée à un effet de base défavorable (forte croissance au T1 2021),
  - **au Japon**, le chiffre d'affaires première monte, à périmètre et taux de change constants, est en baisse de 6 % soit une surperformance de 8 points grâce à un mix client favorable dans un contexte de perturbations de la chaîne d'approvisionnement ;
- **en Amérique du Nord**, le chiffre d'affaires première monte, à périmètre et taux de change constants, augmente de 6 %, soit une surperformance de 1 point, qui s'explique notamment par la montée en puissance de nombreux projets dans le domaine de l'ADAS et par des gains de parts de marché auprès de plusieurs constructeurs dans le domaine de la propulsion ;
- **en Amérique du Sud**, le chiffre d'affaires première monte, à périmètre et taux de change constants, s'inscrit en hausse de 13 % soit une surperformance de 14 points par rapport à la production automobile.

<sup>3</sup> Cf. glossaire financier, page 64.



## 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)	S1 2022	vs S1 2021			
		S1	Var. CA	Var. CA OEM *	Surper- formance **
Systèmes de Confort et d'Aide à la Conduite ***	1 958	1 779	+10 %	+5%	+7 pts
Systèmes de Propulsion	2 549	2 468	+3 %	-2 %	— pt
Systèmes Thermiques	2 171	2 009	+8 %	+3%	+5 pts
Systèmes de Visibilité	2 639	2 662	-1 %	-3 %	-1 pt

\* A périmètre et taux de change constants <sup>(4)</sup>.

\*\* Sur la base des estimations de production automobile S&P Global Mobility (ex IHS Markit) le 15 juillet 2022.

\*\*\* Hors activité Commandes sous volant.

**Le Pôle Systèmes de Confort et d'Aide à la Conduite** affiche une performance de 7 points supérieure à la production automobile mondiale, grâce au démarrage de nombreux projets dans le domaine de l'ADAS (en particulier dans le domaine de la caméra), notamment en Chine et en Amérique du Nord, confortant sa position de leader mondial.

**Le Pôle Systèmes de Propulsion** affiche une performance en ligne avec celle de la production automobile mondiale dans un contexte de fort accroissement de la part de marché des véhicules équipés de systèmes électriques haute tension qui réduit la taille relative du marché adressable par le Pôle dans son périmètre actuel. Cette tendance se corrigera avec la prise de contrôle de Valeo Siemens eAutomotive dont la croissance devrait accélérer au 2<sup>nd</sup> semestre. Par ailleurs, le chiffre d'affaires du Pôle subit les conséquences du ralentissement de son activité poids lourds en Chine ainsi que des perturbations d'approvisionnement en Europe (composants électroniques et faisceaux de câbles en provenance d'Ukraine) notamment chez ses clients allemands. Il convient toutefois de noter les gains de parts de marché réalisés par le Pôle auprès de plusieurs constructeurs en Amérique du Nord.

**Le Pôle Systèmes Thermiques** affiche une surperformance de 5 points, soutenue par la bonne performance de ses ventes dans le domaine des véhicules électrifiés (systèmes de refroidissement de batteries, systèmes de climatisation spécifiques pour véhicules électriques...) en Europe auprès de clients allemands et français. Le Pôle a également bénéficié en Chine de l'accélération de ses ventes auprès de clients allemands.

**Le Pôle Systèmes de Visibilité** sous-performe la production automobile mondiale de 1 point. L'activité du Pôle est affectée par un mix produit défavorable (moins contenu en électronique), en Europe et en Chine suite à la crise des composants électroniques et par un mix client défavorable au Japon.

<sup>4</sup> Cf. glossaire financier, page 64.

### 3.3.2. EBITDA <sup>(5)</sup> par Pôle d'activité

EBITDA (en millions d'euros et en % du chiffre d'affaires par Pôle d'activité)	S1 2022	S1 2021	Variation
Systèmes de Confort et d'Aide à la Conduite	300 15,3 %	298 16,8 %	+1 % -1,5 pt
Systèmes de Propulsion	287 11,3 %	294 11,9 %	-2 % -0,6 pt
Systèmes Thermiques	162 7,5 %	241 12,0 %	-33 % -4,5 pts
Systèmes de Visibilité	328 12,4 %	350 13,1 %	-6 % -0,7 pt
Autres *	34 na	22 na	+55 % na
<b>Groupe</b>	<b>1 111</b> <b>11,8 %</b>	<b>1 205</b> <b>13,4 %</b>	<b>-8 %</b> <b>-1,6 pt</b>

\* Inclut notamment l'activité Commandes sous volant.

Les Pôles d'activité de Valeo voient leur rentabilité inégalement impactée par la forte inflation au 1<sup>er</sup> semestre. **Le Pôle Systèmes Thermiques** a été le plus lourdement touché en raison d'un retard de compensation de la hausse du prix de l'aluminium et de ses composants et de la faiblesse des volumes de production sur certains véhicules en Europe

Tous les Pôles d'activité négocient des compensations visant à réduire l'impact de l'inflation (composants électroniques, matières premières, énergie, transport et salaires) sur leurs résultats. Ces négociations visent également à la généralisation et l'augmentation de la fréquence des revues des clauses d'indexation dans les contrats commerciaux.

Au niveau consolidé, Valeo confirme que l'impact net de l'inflation des coûts de matières premières, de l'énergie et du transport en 2022 devrait s'élever à 200 millions d'euros.

<sup>5</sup> Cf. glossaire financier, page 64.

### 3.4. Résultats

Dans un contexte marqué par les pertes de volumes liées à la pénurie des composants électroniques et aux mesures de confinement en Chine, ainsi que par l'augmentation du prix des matières premières, les marges d'EBITDA et d'EBIT s'établissent à respectivement 11,8 % et 2,7 % du chiffre d'affaires.

		S1 2022	S1 2021	Variation
Chiffre d'affaires	(en m€)	9 419	8 994	+5 %
Marge brute	(en m€)	1 589	1 586	— %
	(en % du CA)	16,9 %	17,6 %	-0,7 pt
EBITDA *	(en m€)	1 111	1 205	-8 %
	(en % du CA)	11,8 %	13,4 %	-1,6 pt
Marge opérationnelle hors la quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	(en m€)	258	415	-38 %
	(en % du CA)	2,7 %	4,6 %	-1,9 pt
Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	(en m€)	(76)	(119)	-36 %
	(en % du CA)	(0,8 %)	(1,3 %)	+0,5 pt
Marge opérationnelle y compris la quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence *	(en m€)	182	296	-39 %
	(en % du CA)	1,9 %	3,3 %	-1,4 pt
Résultat net part du Groupe	(en m€)	(48)	90	-153 %
	(en % du CA)	(0,5 %)	1,0 %	-1,5 pt

\* Cf. glossaire financier, page 64.

La **marge brute** s'établit à 16,9 % du chiffre d'affaires en baisse de 0,7 point (vs le 1<sup>er</sup> semestre 2021). Cette baisse s'analyse de la manière suivante :

- un effet volume -0,3 point ;
- l'impact net dû à la hausse du prix des matières premières, de l'énergie et des frais de transport de -1,3 point ;
- l'impact de l'évolution salariale (au-delà de l'augmentation enregistrée en 2021) de -0,3 point ;
- partiellement compensés par l'effet positif de 1,2 point lié au mix produit ainsi qu'à l'impact du programme d'efficience.

		S1 2022	S1 2021	Variation
Chiffre d'affaires	(en m€)	9 419	8 994	+5 %
<b>Frais de Recherche et Développement bruts</b>	(en m€)	<b>(959)</b>	<b>(851)</b>	<b>+13 %</b>
	(en % du CA)	(10,2 %)	(9,5 %)	<b>-0,7 pt</b>
Impact IFRS *	(en m€)	3	46	-93 %
Subventions et autres produits	(en m€)	63	49	+29 %
<b>Frais de Recherche et Développement</b>	(en m€)	<b>(893)</b>	<b>(756)</b>	<b>+18 %</b>
	(en % du CA)	<b>(9,5 %)</b>	<b>(8,4 %)</b>	<b>-1,1 pt</b>
Impact IFRS *	(en m€)	3	46	-93 %
	(en % du CA)	— %	0,5 %	-0,5 pt
Frais de développement immobilisés	(en m€)	295	291	+1 %
	(en % du CA)	3,1 %	3,2 %	-0,1 pt
Dotations aux amortissements, nettes de l'impact des subventions d'investissement, et pertes de valeurs **	(en m€)	(292)	(245)	+19 %
	(en % du CA)	(3,1 %)	(2,7 %)	-0,4 pt

\* Différence entre capitalisation des frais de développement et dotations aux amortissements, nettes de l'impact des subventions d'investissement, et pertes de valeurs.

\*\* Uniquement pertes de valeurs comprises dans la marge opérationnelle.

Les frais de R&D représentent 9,5 % du chiffre d'affaires en hausse de 1,1 point par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2021.

**Les frais de R&D nets** (après prise en compte des contributions perçues des clients) s'élèvent à 669 millions d'euros soit 7,1 % du chiffre d'affaires conforme au plan de marche *Move Up* dont l'objectif est d'atteindre environ 6,5 % du chiffre d'affaires en 2025.

Les frais de R&D bruts représentent 10,2 % du chiffre d'affaires en ligne avec la dynamique commerciale et projet du Groupe.

L'impact IFRS (différence entre capitalisation des frais de développements et dotations aux amortissements, nettes de l'impact des subventions d'investissement, et pertes de valeurs) baisse pour être neutre sur la période, confortant la qualité de la formation du résultat du Groupe :

- le niveau de capitalisation des frais de R&D est stable à 3,1 % du chiffre d'affaires ;
- les dotations aux amortissements sont en hausse (+0,4 point par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2021, à 3,1 % du chiffre d'affaires) conséquence de l'entrée en production de nombreux projets innovants.

Les frais administratifs et commerciaux atteignent 4,7 % du chiffre d'affaires, en hausse de 0,1 point par rapport à 2021.

**La marge opérationnelle hors quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence** s'élève à 258 millions d'euros, soit 2,7 % du chiffre d'affaires.

**La marge d'EBITDA** <sup>(6)</sup> s'établit à 11,8 % du chiffre d'affaires, en ligne avec la guidance 2022 (marge d'EBITDA comprise entre 11,8 % et 12,3 % du chiffre d'affaires).

La quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence s'établit à -76 millions d'euros. Elle prend en compte :

- la quote-part dans les résultats de la coentreprise Valeo Siemens eAutomotive (-82 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2022 vs -124 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2021) qui est conforme à la trajectoire de redressement de celle-ci ; cette réduction se poursuivra au 2<sup>nd</sup> semestre grâce notamment à une accélération du chiffre d'affaires et une baisse des frais de R&D ; cette dynamique nous permet de confirmer la division par 2 des pertes de l'activité haute tension, sur l'année 2022 ;
- la quote-part dans les résultats des autres coentreprises dont l'activité en Chine a été négativement affectée au 2<sup>e</sup> trimestre, par les mesures de confinement.

La marge opérationnelle y compris la quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence <sup>(6)</sup> s'établit à 182 millions d'euros, soit 1,9 % du chiffre d'affaires.

Le résultat opérationnel s'élève à 111 millions d'euros. Il tient compte des autres produits et charges pour un montant global de 71 millions d'euros dont 32 millions d'euros au titre de la dépréciation des actifs de Valeo en Russie.

Dans un contexte de hausse des taux d'intérêt, le coût de la dette s'élève à 50 millions d'euros (+ 28 millions d'euros vs 1<sup>er</sup> semestre 2021), suite à l'émission de 700 millions d'euros d'obligations intervenue en juillet 2021 et au tirage pour 600 millions d'euros (en 2 tranches de 300 millions d'euros chacune, en juin 2021 et février 2022) du financement octroyé par la Banque Européenne d'Investissement (BEI).

Le taux effectif d'impôt atteint un niveau élevé de 62 %, reflétant un mix pays défavorable.

Le résultat net part du Groupe s'élève à -48 millions d'euros, soit -0,5 % du chiffre d'affaires après déduction des participations ne donnant pas le contrôle d'un montant de -32 millions d'euros.

La rentabilité des capitaux employés (ROCE <sup>(6)</sup>) ainsi que la rentabilité des actifs (ROA <sup>(6)</sup>) s'établissent respectivement à 7 % et 4 %.

---

<sup>6</sup> Cf. glossaire financier, page 64.

## 3.5. Cash flow et structure financière du Groupe

### 3.5.1. Génération de cash

(En millions d'euros)	S1 2022	S1 2021
<b>EBITDA <sup>(7)</sup></b>	<b>1 111</b>	<b>1 205</b>
Variation du besoin en fonds de roulement opérationnel	(35)	(218)
Coûts sociaux et de restructuration	(17)	(54)
Impôts	(139)	(133)
Provisions pour retraites	(16)	(7)
Remboursements du principal du passif locatif nets	(50)	(42)
Autres postes opérationnels	(86)	(36)
Flux d'investissements	(589)	(570)
- Flux d'investissements hors frais de développement immobilisés	(337)	(329)
- Frais de développement immobilisés	(252)	(241)
<b>Cash flow libre <sup>(7)</sup></b>	<b>179</b>	<b>145</b>
Frais financiers nets	(64)	(13)
Autres éléments financiers	(335)	(188)
<b>Cash flow net <sup>(7)</sup></b>	<b>(220)</b>	<b>(56)</b>

Au 1<sup>er</sup> semestre 2022, le Groupe a généré un *cash flow* libre de 179 millions d'euros.

Il résulte principalement :

- du contrôle strict des flux d'investissements corporels et incorporels qui s'élèvent à -589 millions d'euros dont :
  - -337 millions d'euros de flux d'investissements hors capitalisation de la R&D, soit 3,6 % du chiffre d'affaires,
  - -252 millions d'euros de frais de R&D capitalisés, soit 2,7 % du chiffre d'affaires,

partiellement compensé par :

- la contribution de l'EBITDA <sup>(7)</sup> de 1 111 millions d'euros, en baisse de 94 millions d'euros par rapport à la même période en 2021, en raison des pertes de volumes liées à la pénurie des composants électroniques et aux mesures de confinement en Chine ainsi que de l'augmentation nette des prix des matières premières restant à la charge de Valeo ;
- l'augmentation du besoin en fond de roulement opérationnel à hauteur de 35 millions d'euros impacté par l'augmentation des stocks hors outillages, en raison (i) d'une augmentation volontaire des stocks pour approvisionner les clients, sans interruption, face à la pénurie de semi-conducteurs, (ii) de la volatilité de la production des clients, et (iii) des perturbations du fret maritime entraînant une augmentation des stocks « en transit » ; ces facteurs négatifs sont temporaires et seront résorbés avec la normalisation des chaînes d'approvisionnement.

Le *cash flow* net <sup>(7)</sup> est négatif à hauteur de 220 millions d'euros, tenant compte principalement de 51 millions au titre du programme de rachat d'actions, 35 millions d'euros de dividendes versés aux actionnaires minoritaires des filiales du Groupe, de 84 millions d'euros payés au titre des dividendes versés aux actionnaires de Valeo SE et de 112 millions d'euros de prêts accordés à la coentreprise Valeo Siemens eAutomotive.

### 3.5.2. Endettement financier net

L'endettement financier net <sup>(7)</sup> s'établit ainsi à 3 281 millions d'euros au 30 juin 2022 alors qu'il était de 3 147 millions d'euros au 31 décembre 2021.

Au 30 juin 2022, le ratio de « leverage » (l'endettement financier net rapporté à l'EBITDA) s'établit à 1,48 fois le montant de l'EBITDA et le ratio de « gearing » (l'endettement financier net rapporté aux capitaux propres attribuables aux actionnaires de la société) à 89,4 % des capitaux propres.

Le 15 juillet 2022, un financement relais à une émission obligataire (*bridge-to-bond*) sous forme de lignes de crédit non tirées, avec une maturité de 12 mois assorti de deux options d'extension de 6 mois à la « main » de Valeo, a été mis en place.

<sup>7</sup> Cf. glossaire financier, page 64.

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 CO<sub>2</sub> et de l'amélioration de la sécurité active des véhicules. Le Groupe a procédé au tirage du financement pour une valeur totale de 600 millions d'euros dont 300 millions d'euros au 10 février 2022 ;
- 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 3,7 milliards d'euros au 30 juin 2022 ;
- l'échéance moyenne de la dette financière brute à long terme s'établit à 2,8 ans au 30 juin 2022 (contre 3,1 ans au 31 décembre 2021) ;
- Valeo dispose d'une trésorerie disponible de 3,1 milliards d'euros et de lignes de crédits non tirées d'un montant total de 1,8 milliards d'euros.

### 3.6. Perspectives 2022 confirmées

Au vu des dernières estimations de production automobile publiées par S&P Global le 15 juillet 2022, des niveaux actuels des prix des matières premières et de l'énergie, de la dynamique constructive des discussions sur les prix menées avec nos clients et de l'efficacité opérationnelle constatée dans nos usines, nous confirmons nos objectifs financiers 2022 publiés le 25 février dernier.

	2022 *
Chiffre d'affaires en milliards d'euros	19,2 - 20,0
EBITDA en % du chiffre d'affaires	11,8 % - 12,3 %
Marge opérationnelle en % du chiffre d'affaires	3,2 % - 3,7 %
Cash flow libre en millions d'euros	~320

\* Sur la base :

- de l'intégration de Valeo Siemens eAutomotive au 4 juillet 2022 à la suite de l'acquisition par Valeo de la participation de 50 % détenue par Siemens dans la coentreprise ;
- de l'estimation annuelle de production automobile de S&P Global Mobility (ex IHS Markit) (publiée en février 2022) diminuée de 1,5 % correspondant à environ 82,9 millions de véhicules comprise dans la fourchette entre 79,9 millions de véhicules et 84,1 millions de véhicules (avec une légère croissance au 1<sup>er</sup> semestre 2022 et une croissance supérieure à 10 % au 2<sup>nd</sup> semestre) ;
- d'une réduction attendue en 2022, de 50 % des pertes de Valeo Siemens eAutomotive par rapport à 2021.

## 3.7. Faits marquants

### 3.7.1. Gouvernement d'entreprise

Le 26 janvier 2022, Valeo a annoncé la nomination de Christophe Périllat en tant que Directeur Général conformément au plan de succession rendu publique le 27 octobre 2020, Jacques Aschenbroich demeurant Président du Conseil d'administration de Valeo.

Le 30 mars 2022, le Conseil d'administration de Valeo a pris acte de l'annonce de la décision du Conseil d'administration d'Orange de nommer Jacques Aschenbroich en qualité de Président du Conseil d'administration d'Orange à l'issue de l'assemblée générale du 19 mai 2022, sous réserve de l'approbation par cette assemblée de sa nomination en qualité d'administrateur. La nomination de Jacques Aschenbroich en qualité de Président du Conseil d'administration d'Orange est devenue effective le 19 mai 2022.

Conformément à l'engagement pris par Jacques Aschenbroich, tel que mentionné dans le communiqué du 30 mars 2022, il continuera d'exercer les fonctions d'administrateur et de Président du Conseil d'administration de Valeo jusqu'à la mise en place du nouveau Président et au plus tard jusqu'à la fin de l'année 2022. Le Conseil d'administration de Valeo, sous le pilotage du Comité de gouvernance, nominations et responsabilité sociale d'entreprise, a accéléré le processus de sélection qu'il avait engagé.

Le 24 mai 2022, l'Assemblée générale a approuvé l'ensemble des résolutions qui lui étaient soumises, dont le renouvellement des mandats d'administrateur de Bruno Bézard, de Bpifrance Participations (représentée par Stéphanie Frachet) et de Gilles Michel.

Le 26 juillet 2022, le Conseil d'administration de Valeo a décidé à l'unanimité, sur proposition du Comité de gouvernance, nominations et responsabilité sociale d'entreprise, de coopter Alexandre Dayon en qualité d'administrateur indépendant en remplacement de C. Maury Devine. Cette cooptation sera soumise à ratification lors de la prochaine assemblée générale ordinaire de Valeo.

Alexandre Dayon intègre également le Comité stratégique. Entrepreneur Franco-Américain, Alexandre Dayon est actuellement Président et Directeur de la stratégie de Salesforce, société américaine d'édition de logiciels basés sur le *cloud* cotée au Nasdaq, dont le siège social est à San Francisco (États-Unis). L'expérience d'Alexandre Dayon dans les domaines du digital ainsi que des logiciels, et de manière générale sa connaissance des nouvelles technologies et des enjeux stratégiques associés, renforcent la compétence du Conseil d'administration dans ces domaines clés qui occupent une place importante et croissante dans la stratégie de Valeo. Son parcours professionnel principalement aux États-Unis mais aussi en France, également marqué par des succès dans la création et le développement d'entreprises, permet en outre au Conseil d'administration de bénéficier de sa vision d'entrepreneur et de dirigeant de sociétés.

### 3.7.2. Opération stratégique

Le 9 février 2022, Valeo a annoncé un accord avec Siemens en vue de détenir 100 % de Valeo Siemens eAutomotive, dont l'intégration au sein de l'activité « Systèmes de Propulsion » de Valeo. Cette opération est effective le 4 juillet 2022. L'acquisition des 50 % détenus par Siemens dans Valeo Siemens eAutomotive a été réalisée pour un montant de 277 millions d'euros sur une base sans endettement. L'impact sur l'endettement financier net de Valeo est de l'ordre de 700 millions d'euros.

Le 7 juin 2022, Valeo Siemens eAutomotive annonce avoir d'ores et déjà dépassé l'objectif de plus de 4 milliards d'euros de prises de commandes pour des technologies d'électrification haute tension, pour la période 2021-2022. Cela représente une avance de plus de sept mois par rapport à la feuille de route de Valeo, signe du dynamisme de Valeo Siemens eAutomotive sur le marché en forte accélération de l'électrification haute tension.

Les commandes enregistrées, depuis le début de l'année 2021, portent sur les chaînes de traction complètes ou ses composants (moteur électrique, onduleur, réducteur, chargeur embarqué et DCDC). Elles concernent notamment les nouvelles technologies 800V SiC et couvrent des clients européens, chinois et nord américains.

### 3.7.3. Plan à moyen terme : *Move-up*

Le 25 février 2022, Valeo lance son plan *Move Up*, stratégie de création de valeur s'appuyant sur les mégatendances de la mobilité durable lors d'une journée investisseurs organisée à Paris.

A cette occasion, Valeo a présenté ses nouveaux objectifs financiers à horizon 2025 dont notamment :

- une surperformance moyenne annuelle des ventes première monte supérieure à 5 points sur la période 2021-2025 ;
- une marge d'EBITDA d'environ 14,5 % à horizon 2025 ;
- une génération de *cash flow* libre comprise entre 800 millions et un milliard d'euros en 2025 ;
- des cessions d'actifs non stratégiques pour une valeur d'environ 500 millions d'euros sur la durée du plan ;
- une allocation du capital optimisée et un désendettement du Groupe.

### 3.7.4. Partenariat industriel

**Le 10 février 2022**, Valeo annonce avoir signé un *memorandum of understanding* avec Renault Group et Valeo Siemens eAutomotive en vue de nouer un partenariat stratégique pour la conception, le co-développement et la production en France d'un moteur électrique automobile de nouvelle génération, plus efficace et permettant d'éliminer le recours aux terres rares. Les trois partenaires associeront leur savoir-faire et expertise reconnue pour concevoir un système de propulsion électrique unique et sans équivalent dans le monde : plus de puissance avec moins d'énergie nécessaire, et sans recours aux terres rares. Dans le cadre de ce partenariat, chacun des trois partenaires apportera sa contribution au développement et à la production des deux pièces maîtresses du moteur électrique que sont le rotor et le stator.

**Le 21 juin 2022**, Valeo annonce avoir signé un protocole d'accord avec Atul Greentech Private Limited et Honda Powerpack Energy Private Limited, qui va lui permettre d'électrifier des véhicules à trois roues en Inde. Qu'il s'agisse des petits véhicules électriques urbains, des motos ou scooters électriques, des droïdes autonomes de livraison du dernier km, ou des vélos à assistance électrique, Valeo accélère sa croissance dans les marchés adjacents des nouvelles mobilités.

Valeo fournira les systèmes de propulsion électrique 48V et l'unité de contrôle du groupe motopropulseur pour les véhicules électriques à trois roues d'Atul, lesquels fonctionneront avec la solution de batteries interchangeables de Honda. Les prochains véhicules à trois roues d'Atul, 100% électriques, destinés au transport de personnes et de marchandises seront bientôt lancés en Inde. Cette accélération de mise sur le marché est un point clé du projet. Valeo apportera ainsi son soutien technologique avec l'objectif de faciliter l'intégration du système électrique au sein des véhicules.

### 3.7.5. Produits / technologies et brevets

**Le 4 janvier 2022**, Valeo a reçu l'Innovation Awards du CES® 2022 pour son purificateur d'air « UV Air Purifier », le système de stérilisation de l'air le plus puissant au monde pour les cabines de bus et d'autocars. Dès qu'il est activé, le système élimine, en un seul cycle de circulation d'air, plus de 95 % des virus, dont le Covid-19, ainsi que toute bactérie ou moisissure présente dans l'air circulant dans la cabine. Les modules conçus par Valeo sont efficaces tout au long du trajet du véhicule avec les passagers à bord.

**Le 16 février 2022**, 14 mois après le lancement de son initiative pour la création d'une gamme de moteurs pour les vélos électriques, Valeo annonce avoir obtenu 14 premiers clients, constructeurs de vélos, pour sa technologie d'assistance électrique, combinant efficacité, intelligence, confort, robustesse et facilité d'utilisation. À l'heure où les villes se transforment pour décarboner la mobilité – à travers les zones à zéro émission, les investissements dans les infrastructures cyclables ou la mise à disposition de flottes en libre partage –, le vélo électrique trouve naturellement sa place comme solution de transport urbain.

Qu'il s'agisse des petits véhicules électriques urbains, des motos ou scooters électriques, des droïdes autonomes de livraison du dernier km, ou des vélos à assistance électrique, Valeo accélère sa croissance dans les marchés des nouvelles mobilités.

**Le 3 mars 2022**, Valeo reçoit le Honda *Supplier Award* dans la catégorie Développement, pour sa contribution au premier système au monde de conduite autonome de niveau 3 (au sens de la *Society of Automotive Engineers* SAE). En effet, Valeo a largement contribué à cette prouesse technologique en fournissant les systèmes permettant la délégation de conduite en toute sécurité, c'est-à-dire l'ensemble des capteurs et les unités de contrôle indispensables aux fonctionnalités de niveau 3 d'autonomie. La Honda Legend est ainsi équipée de cinq LiDAR 3D (Valeo SCALA®) et de deux caméras frontales, qui assurent la perception totale autour du véhicule. Valeo y ajoute, les couches *hardware* et logiciels, « le cerveau » capable de fusionner et de traiter les données collectées.

**Le 22 mars 2022**, Valeo SCALA® 2, le LiDAR de deuxième génération de Valeo, « la technologie qui permet de voir ce que l'œil humain, la caméra ou le radar ne peuvent pas voir » tient une place essentielle dans le système DRIVE PILOT de Mercedes-Benz pour la conduite conditionnellement automatisée (niveau 3 d'autonomie au sens du SAE).

Valeo SCALA® permet également de :

- mesurer la distance des objets environnants au centimètre près, en calculant le temps de parcours (aller et retour) de son faisceau laser vers un obstacle. Il construit ainsi une cartographie 3D complète de l'environnement réel de la voiture et permet de définir les zones d'espaces libres où la voiture pourra circuler en toute sécurité ;
- distinguer les objets statiques et en mouvement, en saisissant leur forme et leur orientation. SCALA 2 est également capable de mesurer leur vitesse, et d'en assurer le suivi même lorsqu'ils ne sont plus dans le champ de vision du conducteur ;
- repérer les objets de petite taille ou de faible réflectivité tel un pneu tombé sur la chaussée ;
- reconnaître les marquages au sol, par contraste avec la route, à un algorithme spécifique ;
- transformer les données brutes du capteur en données utiles en éliminant celles qui pourraient altérer ses calculs, pour ne valider que les pertinentes ;
- supprimer les « échos » causés par les gouttes de pluie sur son impulsion lumineuse ;
- réaliser un autodiagnostic grâce à ses logiciels : dès que son champ de vision est obstrué, par exemple par de la poussière ou du givre, l'algorithme déclenche le nettoyage ou le chauffage.

Le LiDAR de Valeo, c'est le mariage réussi, du *hardware* (mécanique de haute précision, optique, électronique) et du *software* (algorithmique et intelligence artificielle). Ces caractéristiques contribuent à sa fiabilité, son acuité et son intelligence. Valeo est



le leader mondial de l'ADAS, avec 1 véhicule sur 3 produit dans le monde équipé de ses technologies : capteurs à ultrasons, caméras, radars, ainsi que le premier LiDAR de qualité automobile du marché.

**Le 14 juin 2022**, Stellantis a annoncé avoir choisi le LiDAR de troisième génération de Valeo pour équiper, dès 2024, plusieurs modèles de ses différentes marques automobiles. Le LiDAR Valeo Scala 3 permettra à ces véhicules d'être certifiés pour le niveau 3 d'autonomie, autorisant leurs conducteurs à lâcher le volant et à quitter la route des yeux, en toute sécurité.

La troisième génération de LiDAR Valeo Scala apporte une résolution 50 fois supérieure à celle obtenue avec la deuxième génération et permet ainsi d'identifier à plus de 150 mètres un objet abandonné, tel qu'un pneu, que ni les caméras, ni les radars, ni même l'œil du conducteur ne peuvent détecter.

Le LiDAR Scala 3 de Valeo rend la conduite plus sûre, tout en redonnant du temps au conducteur dans des situations de conduite fastidieuses, comme l'évolution à faible ou moyenne vitesse dans un trafic dense par exemple. Ces enjeux sont au cœur du partenariat entre Stellantis et Valeo. La capacité de collecte de données du LiDAR en est une autre composante.

**Le 14 juin 2022**, Valeo s'est classé en tête des déposants français de brevets dans le monde, avec 1 777 brevets publiés en un an, dont 46 % en France, selon le classement publié par l'Institut National de la Propriété Intellectuelle (INPI) qui recense les premiers dépôts publiés auprès des principaux offices de brevets dans le monde. Valeo figure également à la troisième place du classement 2021 des déposants de brevets en France, avec 721 brevets publiés. Les innovations de Valeo sont désormais protégées par un portefeuille de près de 35 000 brevets à travers le monde.

**Le 28 juin 2022**, Valeo et le Groupe BMW ont conclu un partenariat majeur par lequel Valeo fournira le contrôleur de domaine ADAS, les capteurs et les logiciels pour le stationnement et les manœuvres à basse vitesse sur la prochaine génération de plateforme BMW « Neue Klasse » dont le lancement est prévu en 2025. Valeo va développer et produire le contrôleur de domaine ADAS capable de gérer tous les flux de données provenant de l'ensemble des capteurs des véhicules du Groupe BMW reposant sur la plateforme « Neue Klasse ». Cette plateforme sera également équipée de la nouvelle génération de nos capteurs à ultrasons, de l'ensemble complet de nos caméras « surround view » et de notre nouvelle caméra intérieure multifonctionnelle pour plus de sécurité et pour une expérience utilisateur inédite.

### 3.7.6. Autre opération financière

**Le 24 mars 2022**, Valeo annonce un programme de rachat d'actions pour couvrir les plans d'actions de performance et l'attribution d'actions aux salariés via l'intermédiaire d'un prestataire de services d'investissement. Le 13 mai 2022, Valeo a acquis 3 031 189 actions au cours moyen de 16,4952 euros.

## 3.8. Autres informations relatives aux chiffres d'affaires

### 3.8.1. Chiffre d'affaires au 2<sup>e</sup> trimestre 2022

Chiffre d'affaires T2 (en millions d'euros)	En % du CA T2 2022	T2 2022	vs T2 2021		
			T2	Var. à pcc*	Var.
Première monte	83 %	3 881	3 575	+4 %	+9 %
Remplacement	12 %	561	522	+7 %	+7 %
Divers	5 %	224	230	-7 %	-3 %
<b>Total T2</b>	<b>100 %</b>	<b>4 666</b>	<b>4 327</b>	<b>+4 %</b>	<b>+8 %</b>

\* A périmètre et taux de change constants <sup>(8)</sup>.

### 3.8.2. Chiffre d'affaires première monte du 2<sup>e</sup> trimestre 2022, par région de destination

Chiffre d'affaires première monte (en millions d'euros)	En % du CA T2 2022	T2 2022	vs. T2 2021		
			T2	Var. à pcc *	Surper- formance **
Europe et Afrique	46 %	1 781	1 710	+3 %	+8 pts
Asie et Moyen-Orient et Océanie	31 %	1 184	1 143	-1 %	+1 pt
<i>dont Chine</i>	14 %	546	504	-2 %	+4 pts
<i>dont Japon</i>	6 %	240	254	-2 %	+13 pts
<i>dont Corée du Sud</i>	7 %	263	280	-2 %	-6 pts
<i>dont Inde</i>	1 %	53	43	+17 %	-15 pts
Amérique du Nord	21 %	824	657	+12 %	0 pt
Amérique du Sud	2 %	92	65	+26 %	+13 pts
<b>Total T2</b>	<b>100 %</b>	<b>3 881</b>	<b>3 575</b>	<b>+4 %</b>	<b>+4 pts</b>

\* A périmètre et taux de change constants <sup>(8)</sup>.

\*\* Sur la base des estimations de production automobile S&P Global Mobility (ex IHS Markit) le 15 juillet 2022.

### 3.8.3. Chiffre d'affaires par Pôle d'activité au 2<sup>e</sup> trimestre 2022

Chiffre d'affaires des Pôles d'activité (en millions d'euros)	T2 2022	vs.T2 2021			
		T2	Var. CA	Var. CA OEM *	Surper- formance **
Systèmes de Confort et d'Aide à la Conduite ***	983	861	+14 %	+8 %	+8 pts
Systèmes de Propulsion	1 238	1 177	+5 %	+2 %	+2 pts
Systèmes Thermiques	1 092	986	+11 %	+6 %	+6 pts
Systèmes de Visibilité	1 284	1 265	+2 %	+1 %	+1 pt

\* A périmètre et taux de change constants <sup>(8)</sup>.

\*\* Sur la base des estimations de production automobile S&P Global Mobility (ex IHS Markit) le 15 juillet 2022.

\*\*\* Hors activité Commandes sous volant.

<sup>8</sup> Cf. glossaire financier, page 64.

### 3.8.3. Portefeuille géographique et clients équilibré

Régions de production	S1 2022	S1 2021
Europe de l'Ouest	31 %	33 %
Europe de l'Est + Afrique	15 %	16 %
Chine	16 %	14 %
Asie hors Chine	16 %	17 %
États-Unis et Canada	8 %	8 %
Mexique	12 %	11 %
Amérique du Sud	2 %	1 %
<b>Total</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>
<b>Asie et pays émergents</b>	<b>61 %</b>	<b>59 %</b>

Clients	S1 2022	S1 2021
Allemands	30 %	32 %
Asiatiques	31 %	32 %
Américains	19 %	17 %
Français	14 %	14 %
Autres	6 %	5 %
<b>Total</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>

### 3.9. Événements postérieurs à la clôture

**Le 4 juillet 2022**, Valeo a annoncé acquérir la participation de 50 % détenue par Siemens dans Valeo Siemens eAutomotive, tel que prévu par l'accord signé avec Siemens le 9 février dernier, et intégrer 100 % de Valeo Siemens eAutomotive, leader de l'électrification haute tension, au sein de son activité Systèmes de Propulsion.

Cette opération stratégique renforce la position de Valeo comme acteur majeur de l'électrification, avec une offre complète de solutions de motorisations électriques basse et haute tension, couvrant tous les usages et tous les besoins. Valeo crée ainsi un champion de la mobilité électrique.

Avec Valeo Siemens eAutomotive, Valeo intègre ainsi en son sein un leader technologique et industriel reconnu, comptant quelque 4 000 collaborateurs dont plus de 1 600 ingénieurs, 7 sites de production dans 4 pays (Chine, Allemagne, Hongrie et Pologne) ainsi que des capacités de R&D (laboratoires, bancs d'essai, outils de simulation) et de production à la pointe.

Signe de son dynamisme, Valeo Siemens eAutomotive a annoncé, début juin, avoir d'ores et déjà dépassé l'objectif de plus de 4 Mds€ de prises de commandes pour la période 2021-2022, avec une avance de plus de sept mois par rapport à la feuille de route.

L'intégration de Valeo Siemens eAutomotive va permettre à Valeo :

- d'accélérer sa croissance ;
- d'accélérer sa feuille de route technologique pour proposer des solutions toujours plus performantes à ses clients (nouvelles technologies 800 volts à base de carbure de silicium, co-développement et co-production avec Renault d'un moteur électrique sans recours aux terres rares, nouveaux chargeurs embarqués bidirectionnels) ; et
- de réaliser des synergies importantes, avec un objectif d'un montant total annuel de 120 millions d'euros qui sera atteint à horizon 2025. Ces synergies seront atteintes progressivement avec un plein bénéfice en 2025 (50 % en 2023, 75 % en 2024 et 100 % en 2025).

Grâce à cette intégration, Valeo ambitionne pour son activité Systèmes de Propulsion une croissance annuelle des ventes supérieure à 12 % proforma sur la période 2021-2025 et vise un chiffre d'affaires supérieur à 8,5 milliards d'euros en 2025 (contre 5,4 milliards d'euros de chiffre d'affaires proforma en 2021), dont environ 7,5 milliards d'euros en première monte. 80 % de l'objectif de chiffre d'affaires première monte pour 2025 est d'ores et déjà dans le carnet de commandes.

La marge d'EBITDA proforma de l'activité Systèmes de Propulsion progressera rapidement de 5,8 % en 2021 à plus de 8 % en 2022, plus de 11 % en 2025 et environ 13 % en 2026. Le *cash flow* libre avant impôts proforma de cette activité sera à l'équilibre dès 2022 et atteindra environ 350 millions d'euros en 2025, permettant au nouvel ensemble d'autofinancer sa croissance.

Cette opération se traduit pour Valeo par un décaissement net de 277 millions d'euros pour l'acquisition de la participation de Siemens sur une base sans endettement, financé par la trésorerie disponible du Groupe. L'endettement net augmente de l'ordre de 700 millions d'euros, sans modifier substantiellement les grands équilibres du bilan de Valeo. Valeo prévoit une baisse de son endettement dès 2023.

À l'issue de cette opération et sur la base des hypothèses de production d'IHS, Valeo fixe les objectifs suivants pour le nouvel ensemble Valeo Systèmes de Propulsion proforma, comme déjà annoncé :

	2022	2025
Chiffre d'affaires	Environ 6,3 Md€	>8,5 Md€
Marge d'EBITDA	>8 % du chiffre d'affaires	>11 % du chiffre d'affaires
<i>Cash flow</i> libre avant impôt	A l'équilibre	Environ 350 m€

Compte tenu du calendrier de réalisation de l'opération et d'une réduction attendue en 2022, de 50 % des pertes de Valeo Siemens eAutomotive par rapport à 2021, l'impact de la consolidation de Valeo Siemens eAutomotive sur le résultat net du Groupe sera inférieur à celui constaté en 2021

Cette opération a reçu l'obtention des autorisations des autorités de la concurrence compétentes et a fait l'objet d'une information et d'une consultation des institutions représentatives du personnel concernées.

**Depuis le 15 juillet**, Valeo dispose de 650 millions d'euros de lignes de crédit *Bridge-to-Bond*, non tirées, auprès de quatre banques internationales. Ces lignes, d'une maturité de douze mois, prévoient deux options d'extension de six mois à la main du groupe Valeo. Elles comportent les mêmes clauses de remboursement anticipé en cas de non-respect de ratios financiers et de changement de contrôle.

## 3.10. Informations boursières

### 3.10.1. Évolution boursière

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2022, la valeur moyenne du cours de clôture de l'action s'est établie à 20,31 euros avec un plus haut de 28,50 euros le 5 janvier 2022 et un plus bas de 13,80 euros le 8 mars 2022. Sur la période, le cours a décliné de 30,7 % passant de 26,58 euros le 31 décembre 2021 à 18,43 euros à la clôture du 30 juin 2022.

La performance du titre (-30,7 %) a été inférieure à celle de l'indice CAC 40 (-17,2 %) avec une performance relative négative de 13,5 points. Comparé à l'indice DJSTOXX Auto (-24,8 %), le titre a enregistré une performance relative négative de 5,9 points.

### 3.10.2. Évolution de l'actionnariat

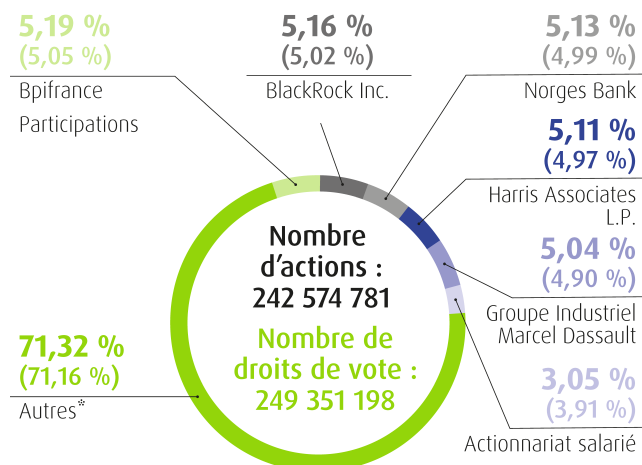
Le capital social de la Société au 30 juin 2022 se compose de 242 574 781 actions. Le nombre de droits de vote publiés conformément à l'article 223-11 et suivants du Règlement général de l'AMF s'élève à 249 351 198 actions. Actions auto détenues déduites, le nombre de droits de vote est de 246 945 294 actions.

À la connaissance de la Société, il n'existait pas, au 30 juin 2022, 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 5,19 % du capital et 5,05 % 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 5,16 % du capital et 5,02 % des droits de vote de la Société ;
- Norges Bank qui détenait 12 452 105 actions, soit 5,13 % du capital et 4,99 % des droits de vote de la Société ;
- la société Harris Associates L.P., agissant pour le compte de clients et de fonds dont elle assure la gestion, qui détenait 12 393 566 actions, soit 5,11 % du capital et 4,97 % des droits de vote de la Société ;
- le Groupe Industriel Marcel Dassault qui détenait 12 227 876 actions, soit 5,04 % du capital et 4,90 % des droits de vote.

Au 30 juin 2022, Valeo détenait 2 405 904 de ses propres actions (0,99 % du capital, sans droits de vote) contre 848 616 actions au 31 décembre 2021 (0,35 % du capital, sans droits de vote).

### Répartition du capital au 30 juin 2022



**En % du capital**  
(en % des droits de vote)

\* Dont 2 405 904 actions autodétenues (0,99 % du capital)

### 3.10.3. Données boursières

	1 <sup>er</sup> semestre 2022	Année 2021
Capitalisation boursière en fin d'exercice (en milliards d'euros)	4,47	6,45
Nombre d'actions	242 574 781	242 574 781
Cours au plus haut (en euros)	28,50	33,66
Cours au plus bas (en euros)	13,80	20,47
Cours moyen en clôture (en euros)	20,31	27,01
Cours en fin de période (en euros)	18,43	26,58

### 3.10.4. Données par action

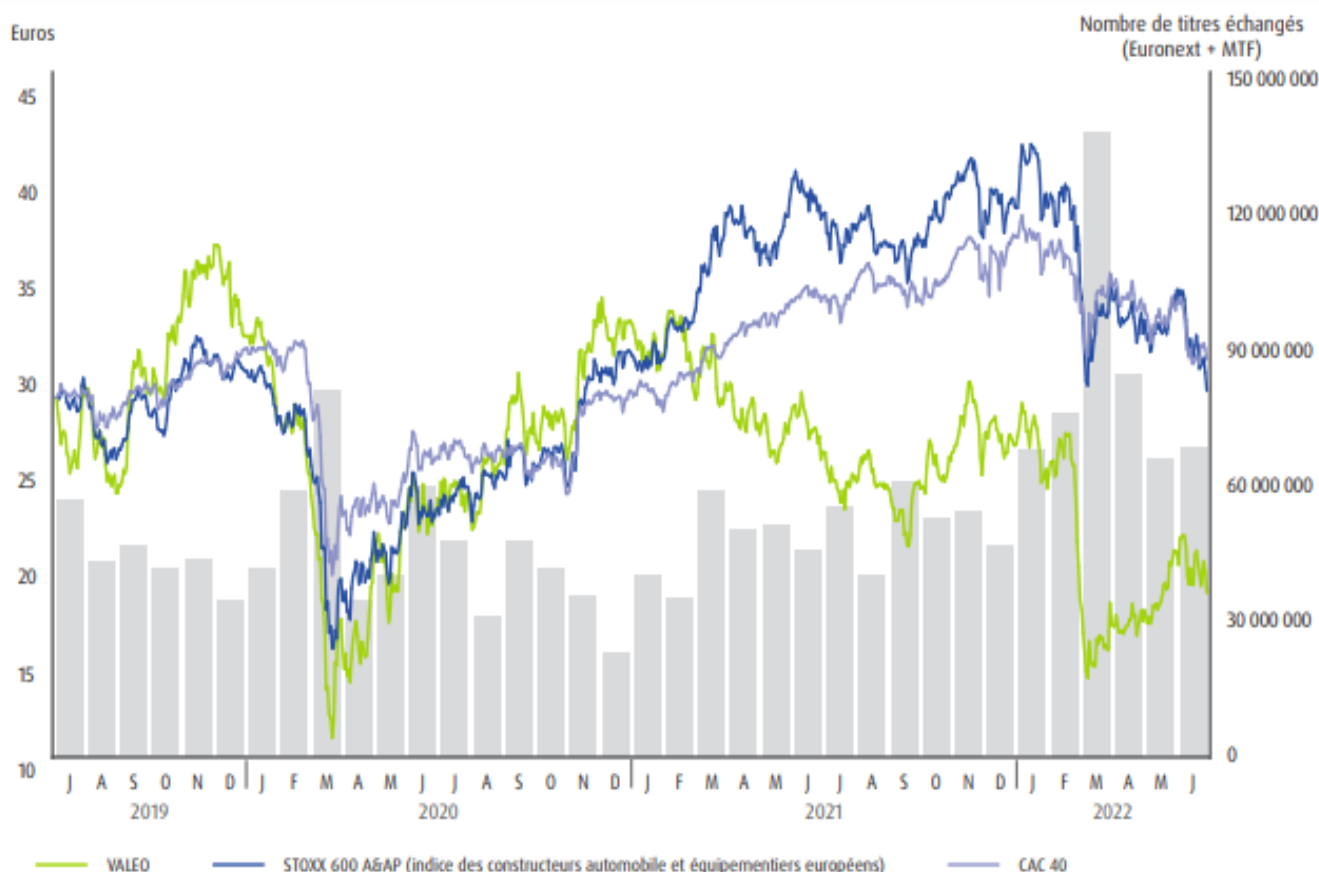
(en euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2022	1 <sup>er</sup> semestre 2021
Résultat net de base par action	(0,20)	0,38

(en euros)	2021	2020
Dividende net par action*	0,35	0,30

\* Les sommes sont éligibles à la raréfaction 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

100 rue de Courcelles  
75173 Paris Cedex 17 – France  
Tel.: + 33 (0)1 40 55 20 20

[www.valeo.com](http://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](mailto: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.actionnairesindividuels.mailbox@valeo.com](mailto:valeo.actionnairesindividuels.mailbox@valeo.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<sup>e</sup> trimestre 2022 : 27 octobre 2022
- Résultats de l'exercice 2022 : 23 février 2023

## **3.11. Facteurs de risques et transactions avec les parties liées**

### **3.11.1. Facteurs de risques**

Les facteurs de risques sont les mêmes que ceux identifiés dans le Chapitre 2 du Document d'enregistrement universel 2021.

### **3.11.2. Transactions avec les parties liées**

Il n'y a pas eu d'évolutions notables de relations avec les parties liées au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2022.



## 4. ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS AU 30 JUIN 2022

<b>4.1</b>	<b>COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ</b>	<b>24</b>
<b>4.2</b>	<b>ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ</b>	<b>25</b>
<b>4.3</b>	<b>ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE</b>	<b>26</b>
<b>4.4</b>	<b>TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS</b>	<b>27</b>
<b>4.5</b>	<b>VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS</b>	<b>28</b>
<b>4.6</b>	<b>NOTES EXPLICATIVES</b>	<b>29</b>
Note 1	Principes comptables	30
Note 2	Principaux événements de la période	34
Note 3	Information sectorielle	36
Note 4	Données opérationnelles	40
Note 5	Charges et avantages du personnel	43
Note 6	Immobilisations incorporelles et corporelles	44
Note 7	Autres provisions et passifs éventuels	47
Note 8	Financement et instruments financiers	49
Note 9	Impôts sur les résultats	58
Note 10	Capitaux propres et résultat net par action	58
Note 11	Détail des flux de trésorerie	60

## 4.1. Compte de résultat consolidé

<i>(en millions d'euros)</i>	<i>Notes explicatives</i>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2022</b>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2021</b>
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	4.1	<b>9 419</b>	<b>8 994</b>
Coût des ventes	4.2	(7 830)	(7 408)
Frais de Recherche et Développement	4.3.1	(893)	(756)
Frais commerciaux		(137)	(132)
Frais administratifs		(301)	(283)
<b>MARGE OPÉRATIONNELLE</b>		<b>258</b>	<b>415</b>
<i>% du chiffre d'affaires</i>		2,7 %	4,6 %
Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	4.3.2	(76)	(119)
<b>MARGE OPÉRATIONNELLE Y COMPRIS LA QUOTE-PART DANS LES RÉSULTATS DES SOCIÉTÉS MISES EN ÉQUIVALENCE</b>	4.3	<b>182</b>	<b>296</b>
<i>% du chiffre d'affaires</i>		1,9 %	3,3 %
Autres produits et charges	4.4.2	(71)	(29)
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL Y COMPRIS LA QUOTE-PART DANS LES RÉSULTATS DES SOCIÉTÉS MISES EN ÉQUIVALENCE</b>	4.4.1	<b>111</b>	<b>267</b>
Coût de l'endettement financier net	8.4	(50)	(28)
Autres produits et charges financiers	8.4	20	6
<b>RÉSULTAT AVANT IMPÔTS</b>		<b>81</b>	<b>245</b>
Impôts sur les résultats	9	(97)	(114)
<b>RÉSULTAT NET DE LA PÉRIODE</b>		<b>(16)</b>	<b>131</b>
<b>Attribuable aux :</b>			
■ Actionnaires de la société mère		(48)	90
■ Participations ne donnant pas le contrôle		32	41
<b>Résultat net de la période par action - Part du Groupe :</b>			
■ Résultat net de base par action <i>(en euros)</i>	10.2	(0,20)	0,38
■ Résultat net dilué par action <i>(en euros)</i>	10.2	(0,20)	0,37

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

## 4.2. État du résultat global consolidé

(en millions d'euros)

	1 <sup>er</sup> semestre 2022	1 <sup>er</sup> semestre 2021
<b>RÉSULTAT NET DE LA PÉRIODE</b>	<b>(16)</b>	<b>131</b>
Quote-part de variation du résultat global recyclable provenant des sociétés mises en équivalence	—	(2)
<i>Dont impôts</i>	—	—
Écarts de conversion	222	90
Couvertures de flux de trésorerie :		
■ Profit (perte) porté(e) en capitaux propres	17	49
■ (Profit) perte transféré(e) en résultat de la période	(11)	(36)
<i>Dont impôts</i>	5	3
<b>AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL RECYCLABLES EN RÉSULTAT</b>	<b>228</b>	<b>101</b>
Quote-part de variation du résultat global non recyclable provenant des sociétés mises en équivalence	—	—
<i>Dont impôts</i>	—	—
Écarts actuariels sur régimes à prestations définies	246	(2)
<i>Dont impôts</i>	(7)	(3)
Réévaluation des placements long terme	(1)	(5)
<i>Dont impôts</i>	—	—
<b>AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL NON RECYCLABLES EN RÉSULTAT</b>	<b>245</b>	<b>(7)</b>
<b>AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL POUR LA PÉRIODE NETS D'IMPÔT</b>	<b>473</b>	<b>94</b>
<b>RÉSULTAT GLOBAL DE LA PÉRIODE</b>	<b>457</b>	<b>225</b>
<b>Attribuable aux :</b>		
■ Actionnaires de la société mère	422	182
■ Participations ne donnant pas le contrôle	35	43

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

### 4.3. État de la situation financière consolidée

(en millions d'euros)	Notes explicatives	30 juin 2022 <sup>(1)</sup>	31 décembre 2021
<b>ACTIF</b>			
Goodwill	6.1	2 564	2 552
Autres immobilisations incorporelles		2 365	2 367
Immobilisations corporelles		4 910	4 962
Participations dans les sociétés mises en équivalence		103	110
Autres actifs financiers non courants		709	742
Actifs sur retraites et engagements assimilés	5.1	42	29
Actifs d'impôt différé		568	526
<b>ACTIF NON COURANT</b>		<b>11 261</b>	<b>11 288</b>
Stocks nets		2 067	1 990
Créances clients nettes		2 792	2 377
Autres créances		725	664
Actifs d'impôt exigible		35	27
Autres actifs financiers courants		104	74
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8.2.4	3 093	2 415
<b>ACTIF COURANT</b>		<b>8 816</b>	<b>7 547</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>20 077</b>	<b>18 835</b>
<b>PASSIF ET CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital social		243	243
Primes		1 560	1 560
Écarts de conversion		210	(14)
Réserves consolidées		1 657	1 906
<b>CAPITAUX PROPRES ATTRIBUABLES AUX ACTIONNAIRES DE LA SOCIÉTÉ</b>		<b>3 670</b>	<b>3 695</b>
Participations ne donnant pas le contrôle		801	796
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		<b>4 471</b>	<b>4 491</b>
Provisions pour retraites et engagements assimilés - part à plus d'un an	5.1	747	990
Autres provisions - part à plus d'un an	7.1	395	321
Dettes financières à long terme - part à plus d'un an	8.2.1	3 797	4 350
Autres passifs financiers - part à plus d'un an		35	25
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	7	12
Subventions - part à plus d'un an		121	99
Passifs d'impôt différé		61	63
<b>PASSIF NON COURANT</b>		<b>5 163</b>	<b>5 860</b>
Dettes fournisseurs d'exploitation		5 118	4 633
Provisions pour retraites et engagements assimilés - part à moins d'un an	5.1	82	82
Autres provisions - part à moins d'un an	7.1	394	341
Subventions - part à moins d'un an		18	23
Passifs d'impôt exigible		126	148
Autres dettes		1 752	1 697
Dettes financières à long terme - part à moins d'un an	8.2.1	1 580	781
Autres passifs financiers - part à moins d'un an		68	26
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	5	5
Financements court terme	8.2.2.5	1 299	748
Concours bancaires	8.2.2.5	1	—
Passifs destinés à être cédés		—	—
<b>PASSIF COURANT</b>		<b>10 443</b>	<b>8 484</b>
<b>TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES</b>		<b>20 077</b>	<b>18 835</b>

(1) Pour la période close au 30 juin 2022, l'état de la situation financière consolidée tient compte des incidences liées à l'application des amendements à la norme IAS 37 « Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels » (cf. Note 1.1.1) et à la première application de la norme IAS 29 « Informations financières dans les économies hyperinflationnistes » aux entités turques (cf. Note 2.3), à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2022 et sans retraitement des périodes comparatives.

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

## 4.4. Tableau des flux de trésorerie consolidés

(en millions d'euros)	Notes explicatives	1 <sup>er</sup> semestre 2022	1 <sup>er</sup> semestre 2021
<b>FLUX DES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES</b>			
Résultat net de la période		(16)	131
Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence		76	119
Dividendes nets reçus des sociétés mises en équivalence		7	10
Charges (produits) sans effet sur la trésorerie	11.1	777	706
Coût de l'endettement financier net	8.4	50	28
Charges d'impôt (exigible et différé)		97	114
<b>CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT</b>		<b>991</b>	<b>1 108</b>
Impôts versés		(139)	(133)
Variation du besoin en fonds de roulement	11.2	28	(160)
<b>FLUX NETS DE TRÉSORERIE DES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES</b>		<b>880</b>	<b>815</b>
<b>FLUX SUR OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENTS</b>			
Acquisitions d'immobilisations incorporelles		(307)	(299)
Acquisitions d'immobilisations corporelles		(350)	(377)
Subventions d'investissements reçues		16	11
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		9	44
Variation nette des actifs financiers non courants		(180)	(92)
Acquisitions de participations avec prise de contrôle, nettes de la trésorerie acquise		—	—
Cessions de participations avec perte de contrôle, nettes de la trésorerie cédée		—	(9)
<b>FLUX NETS DE TRÉSORERIE SUR OPÉRATIONS D' INVESTISSEMENTS</b>		<b>(812)</b>	<b>(722)</b>
<b>FLUX SUR OPÉRATIONS DE FINANCEMENT</b>			
Dividendes versés aux actionnaires de la Société		(84)	(72)
Dividendes versés aux participations ne donnant pas le contrôle des filiales intégrées		(35)	(17)
Vente (rachat) d'actions propres	10.2	(51)	(1)
Souscriptions d'emprunts à long terme	11.3	286	305
Frais et primes liés aux émissions d'emprunt		—	—
Intérêts financiers versés		(89)	(70)
Intérêts financiers reçus		25	57
Remboursements effectués sur emprunts à long terme	11.3	(67)	(567)
Variation des financements court terme	8.2.2.5	549	(383)
<b>FLUX NETS DE TRÉSORERIE SUR OPÉRATIONS DE FINANCEMENT</b>		<b>534</b>	<b>(748)</b>
<b>TRÉSORERIE DES ACTIVITÉS DESTINÉES À ÊTRE CÉDÉES</b>		<b>—</b>	<b>1</b>
<b>INCIDENCE DES VARIATIONS DES TAUX DE CHANGE</b>		<b>75</b>	<b>(16)</b>
<b>VARIATION DE LA TRÉSORERIE NETTE</b>		<b>677</b>	<b>(670)</b>
<b>TRÉSORERIE NETTE D'OUVERTURE</b>		<b>2 415</b>	<b>2 945</b>
<b>TRÉSORERIE NETTE EN FIN DE PÉRIODE</b>		<b>3 092</b>	<b>2 275</b>
Dont :			
■ Trésorerie et équivalents de trésorerie		3 093	2 280
■ Concours bancaires		(1)	(5)

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 retraités <sup>(1) (2)</sup>		
						Attribuables aux actionnaires de la Société	Participations ne donnant pas le contrôle	Total
240 250 718	<b>SOLDES AU 31 DÉCEMBRE 2020 <sup>(1)</sup></b>	242	1 545	(271)	1 727	3 243	756	3 999
	Dividende distribué <sup>(3)</sup>	—	—	—	(72)	(72)	(16)	(88)
570 303	Actions propres	—	—	—	(1)	(1)	—	(1)
	Paiements en actions	—	—	—	10	10	—	10
	Options de vente accordées <sup>(5)</sup>	—	—	—	4	4	(2)	2
	Autres mouvements	—	—	—	(1)	(1)	(5)	(6)
	<b>TRANSACTIONS AVEC LES ACTIONNAIRES</b>	—	—	—	(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
	<b>RÉSULTAT GLOBAL</b>	—	—	84	98	182	43	225
240 821 021	<b>SOLDES AU 30 JUIN 2021 <sup>(1)</sup></b>	242	1 545	(187)	1 765	3 365	776	4 141
	Dividende distribué	—	—	—	—	—	(21)	(21)
47 766	Actions propres	—	—	—	1	1	—	1
857 378	Augmentation de capital	1	15	—	—	16	—	16
	Paiements en actions	—	—	—	18	18	—	18
	Options de vente accordées <sup>(5)</sup>	—	—	—	(3)	(3)	2	(1)
	Autres mouvements	—	—	—	(12)	(12)	(4)	(16)
	<b>TRANSACTIONS AVEC LES ACTIONNAIRES</b>	1	15	—	4	20	(23)	(3)
	Résultat net de la période	—	—	—	85	85	29	114
	Autres éléments du résultat global nets d'impôt	—	—	173	52	225	14	239
	<b>RÉSULTAT GLOBAL</b>	—	—	173	137	310	43	353
241 726 165	<b>SOLDES AU 31 DÉCEMBRE 2021</b>	243	1 560	(14)	1 906	3 695	796	4 491
	Application des amendements à IAS 37 <sup>(2)</sup>	—	—	—	(343)	(343)	(3)	(346)
	Première application de la norme IAS 29 <sup>(2)</sup>	—	—	—	12	12	—	12
241 726 165	<b>SOLDES AU 1<sup>ER</sup> JANVIER 2022</b>	243	1 560	(14)	1 575	3 364	793	4 157
	Dividende distribué <sup>(3)</sup>	—	—	—	(84)	(84)	(26)	(110)
(1 532 288)	Actions propres <sup>(4)</sup>	—	—	—	(51)	(51)	—	(51)
	Paiements en actions	—	—	—	8	8	—	8
	Options de vente accordées <sup>(5)</sup>	—	—	—	6	6	(1)	5
	Autres mouvements	—	—	—	5	5	—	5
	<b>TRANSACTIONS AVEC LES ACTIONNAIRES</b>	—	—	—	(116)	(116)	(27)	(143)
	Résultat net de la période	—	—	—	(48)	(48)	32	(16)
	Autres éléments du résultat global nets d'impôt	—	—	224	246	470	3	473
	<b>RÉSULTAT GLOBAL</b>	—	—	224	198	422	35	457
240 193 877	<b>SOLDES AU 30 JUIN 2022</b>	243	1 560	210	1 657	3 670	801	4 471

(1) L'état de variation des capitaux propres a été modifié par rapport à celui présenté dans les comptes consolidés au 31 décembre 2020 et au 30 juin 2021, respectivement publiés en février 2021 et en juillet 2021, afin de tenir compte des incidences liées à l'application des interprétations IFRIC relatives à la répartition du coût des services dans certains régimes à prestations définies à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2020, de manière rétrospective et avec un retraitement des périodes comparatives. L'application de ces interprétations, intervenue chez Valeo sur le second semestre 2021, constitue un changement de méthode comptable avec un impact à la hausse de 17 millions d'euros sur les réserves consolidées du Groupe au 1<sup>er</sup> janvier 2020.

(2) Pour la période close au 30 juin 2022, l'état de variation des capitaux propres tient compte des incidences liées à l'application des amendements à la norme IAS 37 « Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels » (cf. Note 1.1.1) et à la première application de la norme IAS 29 « Informations financières dans les économies hyperinflationnistes » aux entités turques (cf. Note 2.3), à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2022 et sans retraitement des périodes comparatives.

(3) En juin 2022, un dividende de 0,35 euros par action a été versé pour un total de 84 millions d'euros. Le dividende versé en juin 2021 était de 0,30 euros par action.

(4) Au cours de la période close le 30 juin 2022, la variation des capitaux propres liée aux actions propres comprend l'incidence du programme de rachat d'actions conclu avec un prestataire de services d'investissements le 24 mars 2022 à hauteur de 50 millions d'euros (cf. Note 10.2).

(5) 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 2022 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 durable, plus propre, plus sûre, plus autonome et plus connectée. Entreprise technologique, Valeo propose des systèmes et des équipements innovants permettant la réduction des émissions de CO<sub>2</sub> 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.

Valeo est une société européenne, cotée à la Bourse de Paris, dont le siège social est situé au 100, rue de Courcelles, 75017 Paris, France.

Les états financiers consolidés résumés semestriels de Valeo ont été arrêtés par le Conseil d'administration le 26 juillet 2022.

# NOTE 1 PRINCIPES COMPTABLES

## 1.1 Référentiel appliqué

Les états financiers consolidés résumés du groupe Valeo pour le semestre clos au 30 juin 2022 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<sup>er</sup> janvier 2022.

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 2021 ;
- 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 2021. 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 2021 <sup>(1)</sup>.

Les principes comptables retenus pour l'élaboration des états financiers consolidés résumés au 30 juin 2022 sont identiques à ceux appliqués pour les états financiers consolidés annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2021, à l'exception des changements suivants :

- application au 1<sup>er</sup> janvier 2022 des amendements à la norme IAS 37 « Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels », sans retraitement des périodes comparatives. La nature et les effets de l'application de ces amendements sont détaillés en Note 1.1.1 ;
- application à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2022 des dispositions de la norme IAS 29 « Information financière dans les économies hyperinflationnistes » aux états financiers des entités turques du Groupe (cf. Note 2.3) ;
- des évaluations spécifiques relatives aux avantages du personnel et à la charge d'impôts décrites en Notes 5.1 et 9.

---

(1) Ce document est consultable sur les sites du Groupe ([www.valeo.com](http://www.valeo.com)) ou de l'AMF ([www.amf-france.org](http://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<sup>er</sup> janvier 2022

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

<b>Normes, amendements et interprétations</b>	<b>Amendements à IAS 37 - Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels – Contrats déficitaires, notion de coûts directement liés au contrat</b> Amendements applicables au 1 <sup>er</sup> janvier 2022
---	---

<b>Présentations et principes généraux</b>	Le 14 mai 2020, l'IASB a publié des amendements à la norme IAS 37 « Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels » qui précisent les coûts à prendre en compte pour estimer le coût d'exécution du contrat. Ces coûts comprennent à la fois les coûts marginaux du contrat, tels que les coûts de la main-d'œuvre directe, ainsi qu'une allocation des autres coûts directement liés à l'exécution du contrat comme par exemple une quote-part de l'amortissement des équipements utilisés. L'Union européenne a adopté ces amendements le 28 juin 2021.
--	--

<b>Conséquences pour le Groupe</b>	L'analyse des principales conséquences de ces amendements a été réalisée au cours du second semestre 2021 afin d'évaluer les ajustements éventuels qu'ils pourraient générer. La principale évolution observée tient au fait que le Groupe retenait les coûts marginaux pour estimer le coût d'exécution de ses contrats. Les amendements sont venus préciser la notion de coûts directement liés au contrat, en identifiant d'autres coûts comme une quote-part d'amortissement d'immobilisations génériques et de frais de structure, qui n'étaient pas retenus auparavant par le Groupe dans ses évaluations.
------------------------------------	--

Les incidences de l'application des amendements à IAS 37 « Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels » sur les états financiers consolidés du Groupe au 1<sup>er</sup> janvier 2022 sont les suivantes :

- État de la situation financière consolidée

(en millions d'euros)	31 décembre 2021	Amendements à IAS 37	1 <sup>er</sup> janvier 2022
Participations dans les sociétés mises en équivalence	110	(1)	109
Autres actifs financiers non courants <sup>(1)</sup>	742	(169)	573
Actifs d'impôt différé	526	20	546
<b>ACTIF NON COURANT</b>		<b>(150)</b>	
Créances clients nettes <sup>(2)</sup>	2 377	(14)	2 363
<b>ACTIF COURANT</b>		<b>(14)</b>	
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>(164)</b>	
Réserves consolidées	1 906	(343)	1 563
Participations ne donnant pas le contrôle	796	(3)	793
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		<b>(346)</b>	
Autres provisions - part à plus d'un an	321	118	439
Passif d'impôt différé	63	(1)	62
<b>PASSIF NON COURANT</b>		<b>117</b>	
Autres provisions - part à moins d'un an	341	65	406
<b>PASSIF COURANT</b>		<b>65</b>	
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>(164)</b>	

(1) Concernant Valeo Siemens eAutomotive, la méthodologie utilisée pour identifier les contrats déficitaires et estimer les impacts dans les comptes de la coentreprise à la date de la transition est identique à celle mise en œuvre au sein du groupe Valeo. La quote-part dans les pertes de la coentreprise Valeo Siemens eAutomotive étant supérieure à sa participation, le Groupe l'impute aux autres composantes de sa quote-part dans la coentreprise en application d'IAS 28. A ce titre, les incidences de l'application de ces amendements pour la coentreprise Valeo Siemens eAutomotive sont imputées sur la valeur des prêts que le Groupe lui accorde: cela génère une augmentation de l'endettement financier net du Groupe au 1<sup>er</sup> janvier 2022 à hauteur de 169 millions d'euros.

(2) Dont actifs sur contrat.

<b>Normes, amendements et interprétations</b>	<b>Interprétation IFRIC relative à la comptabilisation des coûts de configuration et de personnalisation dans le cadre d'un contrat de type « Software as a service »</b> Dispositions applicables au 1 <sup>er</sup> janvier 2021
<b>Conséquences et applications pour le Groupe</b>	<p>L'<i>IFRS Interpretations Committee</i> (« IFRIC ») a publié deux décisions en 2019 et en avril 2021 relatives à la norme IAS 38 « Immobilisations incorporelles ». La décision d'avril 2021 porte sur la comptabilisation des coûts de configuration et de personnalisation d'un logiciel mis à disposition dans le "cloud" dans le cadre d'un contrat de type "Software as a service" (SaaS). Selon cette décision, les coûts de modification et de paramétrage d'un logiciel en mode SaaS traité comme un contrat de services sont soit à comptabiliser en charge à la date où les services sont reçus, soit de façon étalée sur la durée du contrat de SaaS en fonction de l'analyse menée.</p> <p>Le Groupe a conduit un recensement des contrats de type SaaS dont les coûts ont été capitalisés et présentant une valeur nette comptable significative au 1<sup>er</sup> janvier 2021 et au 31 décembre 2021. Aucun impact matériel de mise en application de ces décisions IFRIC n'a été identifié.</p> <p>Des travaux d'analyse liés à l'application de cette décision sur des projets en cours seront finalisés au cours du second semestre 2022.</p>

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

**Normes, amendements et interprétations d'application obligatoire au 1<sup>er</sup> janvier 2022**

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

Ces publications n'ont pas eu d'incidence significative sur les comptes consolidés du Groupe.

**1.1.2 Normes, amendements et interprétations adoptés par l'Union européenne et d'application obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2023 et non anticipés par le Groupe**

**Normes, amendements et interprétations d'application obligatoire au 1<sup>er</sup> janvier 2023**

<b>Amendements à IAS 8</b>	Définition des estimations comptables
<b>Amendements à IAS 1</b>	Présentation des états financiers - Informations sur les méthodes comptables

**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 :

<b>Normes, amendements et interprétations</b>	<b>Date d'application <sup>(1)</sup></b>
<b>Amendements à IAS 1</b>	Présentation des états financiers - Classement des passifs en tant que passifs courants et non courants 1 <sup>er</sup> janvier 2023
<b>Amendements à IAS 12</b>	Impôt différé rattaché à des actifs et des passifs issus d'une même transaction 1 <sup>er</sup> 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 qui ont été retenus par le Groupe pour l'établissement des états financiers pour la période close au 30 juin 2022 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).

## 1.3 Prise en compte des conséquences du changement climatique

Dans le cadre de son Plan Carbone, qui décline la stratégie environnementale du Groupe, Valeo s'engage à atteindre une neutralité carbone d'ici à 2050 sur l'ensemble de sa chaîne de valeur. Acteur de technologies d'électrification qui sont clés à la décarbonation de la mobilité (moteurs électriques 48V et haute tension, gestion thermique des véhicules, etc.), Valeo est activement engagé dans la transition climatique qui représente de nouvelles opportunités de développement commercial pour le Groupe. Les différentes actions et opportunités anticipées par le Groupe ont été intégrées dans les hypothèses utilisées pour construire son plan à moyen terme, sur la base duquel sont réalisés notamment les tests de dépréciation des actifs immobilisés (cf. Note 6.2).

## NOTE 2 PRINCIPAUX ÉVÈNEMENTS DE LA PÉRIODE

Sur le premier semestre 2022, le chiffre d'affaires consolidé du groupe Valeo s'élève à 9 419 millions d'euros, soit une hausse de 4,7 % par rapport au premier semestre 2021 (cf. Note 4.1).

L'activité du semestre s'inscrit dans un contexte difficile, marqué notamment par des tensions dans la chaîne d'approvisionnement en composants électroniques, par les mesures de confinement en Chine, ayant eu des conséquences défavorables sur le chiffre d'affaires du mois d'avril, et par la crise russo-ukrainienne (cf. Note 2.2). La production automobile est en baisse de 2 % par rapport à la même période en 2021.

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

Au 30 juin 2022, Valeo dispose de 1,8 milliard d'euros de lignes de crédit non tirées.

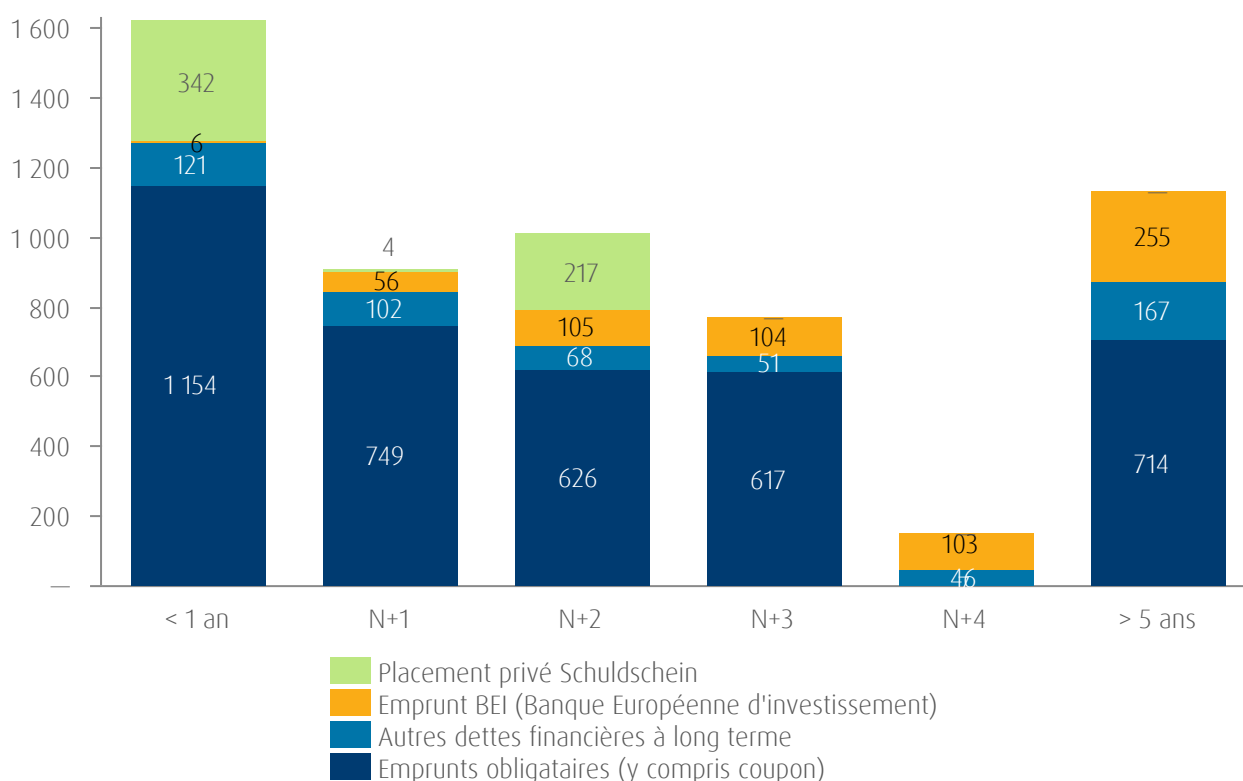
Par ailleurs, le Groupe dispose d'une structure financière stable :

- 3,1 milliards d'euros de Trésorerie nette au 30 juin 2022 ;
- maturité moyenne de la dette de 2,8 ans ;
- ratio financier (endettement financier net / EBITDA calculé sur 12 mois glissants) au 30 juin 2022 à 1,48, 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 2022 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'arrêté des comptes au 30 juin 2022.

#### Événement postérieur à la clôture

Depuis le 15 juillet 2022, Valeo dispose de 650 millions d'euros de lignes de crédit *Bridge-to-Bond*, non tirées, auprès de quatre banques internationales. Ces lignes, d'une maturité de douze mois, prévoient deux options d'extension de six mois à la main du groupe Valeo.

## 2.2. Impacts du conflit militaire en Ukraine sur l'activité du Groupe

L'invasion Russe en Ukraine a débuté le 24 février 2022. A partir de cette date, des sanctions économiques internationales ont été rapidement prises à l'encontre de la Russie et certains industriels ont dû annoncer l'arrêt ou la suspension de leurs activités en Russie et avec la Russie. Le secteur automobile est particulièrement affecté par ce conflit.

Le groupe Valeo contrôle deux entités en Russie, consolidées selon la méthode de l'intégration globale au 30 juin 2022. Elles représentaient 0,6 % du chiffre d'affaires du Groupe en 2021 et 0,3 % des actifs du Groupe au 31 décembre 2021. A la date d'arrêté des comptes au 30 juin 2022, le Groupe considère qu'il contrôle toujours ces entités.

Compte tenu de l'absence d'horizon de reprise de la plupart des activités de Valeo en Russie, le Groupe a revu la valeur recouvrable des actifs servant les produits touchés par les sanctions internationales. Par ailleurs, le Groupe a également procédé à une revue des contrats servant le marché russe, logés dans ses filiales situées en dehors de la Russie, afin d'identifier les actifs spécifiques dont la valeur comptable ne sera pas recouvrée par les avantages économiques attendus du contrat. Valeo a ainsi comptabilisé une dépréciation de 32 millions d'euros au 30 juin 2022 sur la ligne "Autres produits et charges" (cf. Note 4.4.2.4) dont 27 millions d'euros ont été alloués à des actifs immobilisés.

Les liquidités soumises à des restrictions et logées dans les entités russes s'élèvent à 6 millions d'euros à fin juin 2022 ; ce montant de trésorerie permettra de faire face aux engagements locaux de trésorerie à court terme.

## 2.3. Impacts hyperinflation Turquie

Depuis mars 2022, la Turquie est considérée comme un pays en hyperinflation ayant un taux d'inflation cumulé sur trois ans supérieur à 100 %. Le groupe Valeo applique donc les dispositions de la norme IAS 29 « Information financière dans les économies hyperinflationnistes » aux entités dont la monnaie fonctionnelle est la livre turque à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2022, sans retraitement des données comparatives.

Ainsi, l'ensemble des actifs et passifs non monétaires (immobilisations corporelles, incorporelles, stocks et capitaux propres) de ces filiales a été corrigé de l'inflation par application d'un indice général des prix, de sorte qu'ils soient exprimés dans l'unité de mesure en vigueur à la clôture. Les éléments du compte de résultat ont été retraités pour corriger l'inflation constatée sur la période. Au 30 juin 2022 et afin d'appliquer ces dispositions, le Groupe a utilisé un taux de clôture EUR/TRY de 17,32 et un indice général des prix de 977,90 publié par l'Office national des statistiques (Tüik).

L'impact de l'application de la norme IAS 29 « Information financière dans les économies hyperinflationnistes » sur les états financiers du Groupe est de :

- 12 millions d'euros sur les réserves consolidées du Groupe au 1<sup>er</sup> janvier 2022, résultant de la réévaluation, à cette date, des actifs et passifs non monétaires afin de tenir compte de l'inflation depuis la reconnaissance de ces actifs et passifs dans la situation financière consolidée ;
- 4 millions d'euros classés en « Autres produits et charges financiers » qui correspondent à la réévaluation des postes du compte de résultat consolidé pour les opérations de la période ainsi qu'à la réévaluation des actifs et passifs monétaires afin de tenir compte de l'inflation de la période (cf. Note 8.4).

## 2.4. Évolution du périmètre de consolidation

Il n'y a pas eu d'évolutions significatives du périmètre de consolidation au cours du premier semestre 2022.

### Événement postérieur à la clôture

Conformément à l'accord signé avec Siemens le 9 février 2022, Valeo a acquis le 4 juillet 2022 la participation de 50 % détenue par Siemens dans la coentreprise Valeo Siemens eAutomotive. Cette acquisition a donné lieu à un changement de gouvernance de Valeo Siemens eAutomotive, marquant la prise de contrôle par Valeo à cette date. Valeo Siemens eAutomotive sera ainsi consolidée à 100 % dans les états financiers consolidés du Groupe à partir du second semestre, au sein du Pôle Systèmes de Propulsion.

Avec la prise de contrôle de Valeo Siemens eAutomotive, Valeo intègre en son sein un leader technologique et industriel reconnu, comptant quelques 4 000 collaborateurs dont plus de 1 600 ingénieurs, 7 sites de production dans 4 pays (Chine, Allemagne, Hongrie et Pologne) ainsi que des capacités de R&D (laboratoires, bancs d'essai, outils de simulation) et de production de premier plan.

Cette opération s'est traduite pour Valeo à la date de prise de contrôle par un décaissement net de 277 millions d'euros pour l'acquisition de la participation de Siemens sur une base sans endettement, financé par la trésorerie disponible du Groupe. L'endettement financier net va augmenter de l'ordre de 700 millions d'euros, sans modifier substantiellement les grands équilibres du bilan de Valeo.

Par ailleurs, cette prise de contrôle donnera lieu sur le second semestre 2022 (i) à la réévaluation à la juste valeur de la quote-part antérieurement détenue par le Groupe et consolidée par mise en équivalence jusqu'au 30 juin 2022 d'une part et (ii) à la comptabilisation à la juste valeur de 100 % des actifs acquis et des passifs assumés de Valeo eAutomotive d'autre part. Cet exercice sera finalisé sous 12 mois à compter de la date de prise de contrôle conformément aux dispositions d'IFRS 3. La réévaluation de la quote-part antérieurement détenue va donner lieu à la constatation d'un produit significatif toujours en cours d'évaluation de l'ordre de 180 millions d'euros, qui sera comptabilisé sur la ligne « Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence ».

## 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 et 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 et batteries, 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 du marché de la mobilité : une gestion intelligente des systèmes thermiques de véhicules électrifiés 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 2022

<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
<b>Chiffre d'affaires</b>						
■ du secteur (hors Groupe)	1 940	2 490	2 135	2 617	237	<b>9 419</b>
■ vente intersecteurs (Groupe)	18	59	36	22	(135)	—
<b>EBITDA</b>	<b>300</b>	<b>287</b>	<b>162</b>	<b>328</b>	<b>34</b>	<b>1 111</b>
Frais de Recherche et Développement	(367)	(173)	(155)	(190)	(8)	<b>(893)</b>
Investissements corporels et incorporels de la période	240	120	132	208	12	<b>712</b>
Actifs sectoriels	2 882	3 256	2 677	2 880	314	<b>12 009</b>

#### Premier semestre 2021

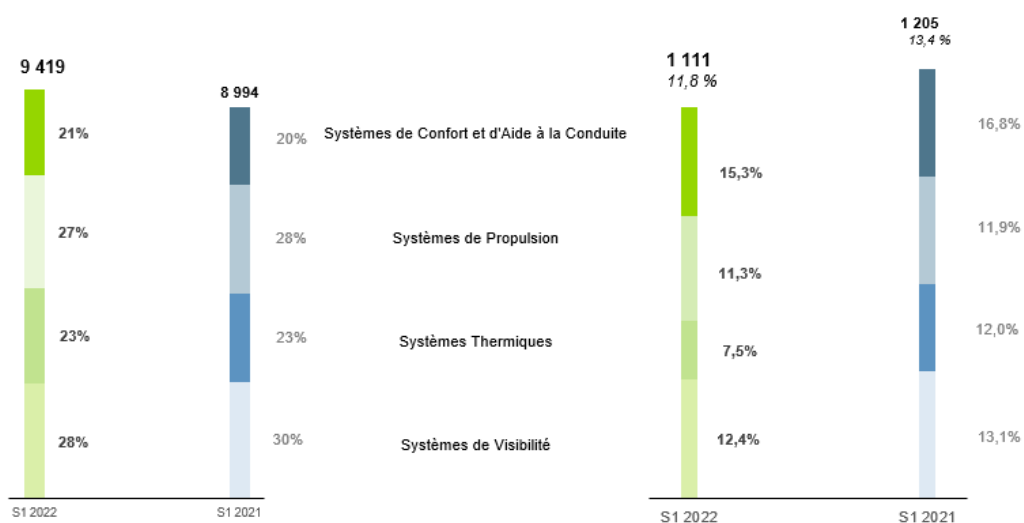
<i>(en millions d'euros)</i>	Systèmes de Confort et d'Aide à la Conduite	Systèmes de Propulsion	Systèmes Thermiques	Systèmes de Visibilité	Autres	Total
<b>Chiffre d'affaires</b>						
■ du secteur (hors Groupe)	1 767	2 403	1 980	2 632	212	<b>8 994</b>
■ vente intersecteurs (Groupe)	12	65	29	30	(136)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

**REPARTITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES PAR PÔLE D'ACTIVITÉ (INCLUANT LES VENTES INTERSECTEURS)**

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

**EBITDA PAR PÔLE D'ACTIVITÉ**

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



■ Systèmes de Confort et d'Aide à la Conduite ■ Systèmes de Propulsion ■ Systèmes Thermiques ■ Systèmes de Visibilité



### 3.2. Réconciliation avec les données du Groupe

L'EBITDA est utilisé par la Direction pour suivre et contrôler les performances des Pôles et pour décider de l'allocation des ressources. Il se réconcilie avec la marge opérationnelle du Groupe de la façon suivante :

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2022	1 <sup>er</sup> semestre 2021
<b>Marge opérationnelle</b>	<b>258</b>	<b>415</b>
Dotations aux amortissements sur immobilisations corporelles et incorporelles et pertes de valeur <sup>(1)</sup>	857	795
Effet des subventions publiques sur actifs non courants reconnu au compte de résultat	(11)	(15)
Dividendes versés par les sociétés mises en équivalence	7	10
<b>EBITDA</b>	<b>1 111</b>	<b>1 205</b>
<i>% du chiffre d'affaires</i>	<i>11,8 %</i>	<i>13,4 %</i>

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

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

(en millions d'euros)	30 juin 2022	30 juin 2021
<b>Actifs sectoriels</b>	<b>12 009</b>	<b>11 739</b>
Créances clients	2 792	2 491
Autres créances	725	616
Actifs d'impôt exigible	35	25
Actifs financiers	3 948	2 998
Actifs d'impôt différé	568	450
<b>TOTAL DES ACTIFS DU GROUPE</b>	<b>20 077</b>	<b>18 319</b>

### 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 2022

(en millions d'euros)	Chiffre d'affaires externe par zone de commercialisation	Chiffre d'affaires par zone de production	Actifs non courants
France	563	1 395	1 001
Autres pays d'Europe et Afrique	3 832	3 160	2 847
Amérique du Nord	1 860	1 835	1 094
Amérique du Sud	225	177	30
Asie	2 939	3 176	2 409
Éliminations	—	(324)	(3)
<b>TOTAL</b>	<b>9 419</b>	<b>9 419</b>	<b>7 378</b>

#### 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)
<b>TOTAL</b>	<b>8 994</b>	<b>8 994</b>	<b>7 441</b>

## NOTE 4 DONNÉES OPÉRATIONNELLES

### 4.1 Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires du groupe Valeo s'élève à 9 419 millions d'euros sur le premier semestre 2022, contre 8 994 millions d'euros sur le premier semestre 2021, soit une hausse de 4,7 %.

Sur cette évolution, les variations de périmètre ont une incidence négligeable et les taux de change ont un effet favorable de 3,4 % principalement lié au dollar américain et au yuan chinois. À périmètre et taux de change constants, le chiffre d'affaires consolidé progresse donc de 1,7 % entre le premier semestre 2021 et le premier semestre 2022.

#### 4.1.1 Chiffre d'affaires par nature

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

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2022	1 <sup>er</sup> semestre 2021
Première monte	7 813	7 512
Marché du remplacement	1 140	1 030
Divers	466	452
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>9 419</b>	<b>8 994</b>

#### 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 <sup>er</sup> semestre 2022	1 <sup>er</sup> semestre 2021
31 % - Constructeurs asiatiques	2 407	2 419
30 % - Constructeurs allemands	2 381	2 373
19 % - Constructeurs américains	1 523	1 303
14 % - Constructeurs français	1 072	1 036
6 % - Autres	430	381
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES PREMIÈRE MONTE</b>	<b>7 813</b>	<b>7 512</b>



### 4.2 Coût des ventes

Le coût des ventes se décompose comme suit :

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2022	1 <sup>er</sup> semestre 2021
57,4 % <sup>(1)</sup> – Consommation matières	(5 405)	(5 075)
12,9 % <sup>(1)</sup> – Main d'œuvre	(1 217)	(1 171)
8,0 % <sup>(1)</sup> – Coût directs et frais généraux de production	(752)	(732)
4,8 % <sup>(1)</sup> – Amortissements et pertes de valeur <sup>(2)</sup>	(456)	(430)
<b>COÛT DES VENTES</b>	<b>(7 830)</b>	<b>(7 408)</b>

(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 2022, la marge opérationnelle y compris la quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence est un profit de 182 millions d'euros, soit 1,9 % du chiffre d'affaires, contre 3,3 % au premier semestre 2021.

La quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence est une perte de 76 millions d'euros sur le premier semestre 2022, contre une perte de 119 millions d'euros sur le premier semestre 2021. 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 <sup>er</sup> semestre 2022	1 <sup>er</sup> semestre 2021
Frais de Recherche et Développement bruts	(959)	(851)
Subventions et autres produits <sup>(1)</sup>	67	56
Frais de développement immobilisés	295	291
Amortissements et pertes de valeur des frais de développement immobilisés <sup>(2)</sup>	(296)	(252)
<b>FRAIS DE RECHERCHE ET DÉVELOPPEMENT</b>	<b>(893)</b>	<b>(756)</b>

(1) Les incidences des Crédits d'Impôt Recherche, ou de tout autre dispositif fiscal similaire dans d'autres juridictions hors du champ d'application d'IAS 12, ainsi que de la subvention calculée sur l'emprunt souscrit auprès de la Banque Européenne d'Investissement (cf. Note 8.2.2.2) sont présentées sur cette ligne.

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

Sur le premier semestre 2022, le Groupe a poursuivi ses efforts en matière de Recherche et Développement pour répondre aux prises de commandes des dernières années et à une stratégie axée sur des produits technologiques innovants.

### 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 <sup>er</sup> semestre 2022	1 <sup>er</sup> semestre 2021
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	1	(2)
Quote-part dans les résultats des coentreprises	(77)	(117)
<b>QUOTE-PART DANS LES RÉSULTATS DES ENTREPRISES MISES EN ÉQUIVALENCE</b>	<b>(76)</b>	<b>(119)</b>

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 2022, la perte de 77 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 82 millions d'euros, contre une quote-part dans les pertes de la coentreprise Valeo Siemens eAutomotive à hauteur de 124 millions d'euros sur le premier semestre 2021.

## 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 111 millions d'euros, contre un profit de 267 millions d'euros sur le premier semestre 2021.

### 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>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2022</b>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2021</b>
Frais de transactions et plus/moins values liés à l'évolution du périmètre de consolidation	4.4.2.1	—	(7)
Litiges	4.4.2.2	(21)	(7)
Plans de restructuration	4.4.2.3	(17)	(15)
Pertes de valeur sur actifs	4.4.2.4	(32)	—
Autres		(1)	—
<b>AUTRES PRODUITS ET CHARGES</b>		<b>(71)</b>	<b>(29)</b>

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

Au premier semestre 2021, ce poste incluait notamment les incidences complémentaires des cessions de l'activité Éclairage au Brésil et des activités Life Elex au Japon.

#### 4.4.2.2 Litiges

Sur la période close au 30 juin 2022, 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 2022, les coûts de restructuration sont essentiellement constitués des charges liées aux plans de préretraite en Allemagne et de coûts dans le cadre de plans de restructuration.

#### 4.4.2.4 Perte de valeur sur actifs

Le Groupe a comptabilisé une perte de valeur à fin juin 2022 de 32 millions d'euros afin de tenir compte des conséquences des sanctions internationales infligées à la Russie suite au conflit militaire en Ukraine. Cette position pourra être revisitée à l'aune des évolutions des sanctions lors des prochaines clôtures (cf. Note 2.2).

## 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 2022, les provisions nettes pour retraites et engagements assimilés s'élèvent à 787 millions d'euros, en baisse par rapport au 31 décembre 2021.

Les taux d'actualisation retenus à fin juin 2022 pour les pays portant les engagements les plus significatifs sont les suivants :

Pays	30 juin 2022	31 décembre 2021
Zone Euro	3,40	1,35
Royaume-Uni	3,70	1,70
États-Unis	4,70	2,60
Japon	1,35	0,70
Corée du Sud	4,40	2,85

Au 30 juin 2022, 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 indices de référence utilisés par le Groupe sur le premier semestre 2022 a généré une baisse des engagements à hauteur de 373 millions d'euros dont notamment 179 millions d'euros en Allemagne, 103 millions d'euros aux États-Unis, 37 millions d'euros en France et 35 millions d'euros au Royaume-Uni. Cet ajustement est comptabilisé sur la ligne « Écarts actuariels sur régimes à prestations définies » de l'état du résultat global consolidé ;
- le rendement actuel des principaux actifs de couverture du Groupe, notamment aux États-Unis, et au Royaume-Uni, a généré une perte actuarielle de 120 millions d'euros sur le premier semestre 2022 (comptabilisée au sein des autres éléments du résultat global) et une augmentation de la provision du même montant.

Hormis l'incidence nette favorable de ces 253 million d'euros, l'évolution des provisions pour retraites et engagements assimilés s'explique essentiellement par :

- une utilisation de 47 millions d'euros et une reprise pour non utilisation de 5 millions d'euros ;
- une charge nette sur le semestre de 43 millions d'euros dont 7 millions d'euros en autres produits et charges financiers (cf. Note 8.4) ;
- un effet défavorable de l'évolution des parités de change à hauteur de 6 millions d'euros.

Au regard (i) de l'avancement des négociations salariales, (ii) des hypothèses de progression de salaire long terme et (iii) des caractéristiques des principaux plans contributeurs, aucune mise à jour du taux de progression des salaires n'a été jugée nécessaire dans le contexte de la clôture au 30 juin 2022 des états financiers consolidés résumés du groupe Valeo. A fin décembre 2021, les sensibilités des engagements au taux d'inflation salariale étaient présentées en Note 6.3.7 dans les annexes aux états financiers consolidés, page 362 du Document d'enregistrement universel 2021.

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

Le Conseil d'administration du 23 mars 2022 a décidé l'octroi d'un plan d'actions gratuites et de performance de 2 308 057 actions maximum dont 1 165 015 actions gratuites sans critères de performance et 1 143 042 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 Directeur Général sont soumises à une période de conservation de deux ans. Par ailleurs, le nombre d'actions gratuites sans critères de performance inclut 532 000 actions qui pourront être attribuées à l'issue de la mise en œuvre d'un plan d'actionnariat Shares4U 2022; 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 18 millions d'euros (26 millions d'euros pour le plan attribué en 2021). 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

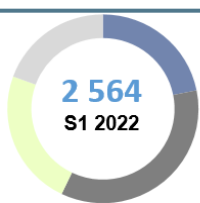
### 6.1 Goodwill

L'évolution des *goodwill* sur le premier semestre 2022 et sur l'exercice 2021 est détaillée ci-dessous :

(en millions d'euros)	30 juin 2022	31 décembre 2021
<b>VALEUR NETTE AU 1<sup>ER</sup> JANVIER</b>	<b>2 552</b>	<b>2 512</b>
Acquisitions de l'exercice	—	14
Cessions de l'exercice	—	(3)
Écarts de conversion	12	29
<b>VALEUR NETTE</b>	<b>2 564</b>	<b>2 552</b>
Dont dépréciation	—	—

L'augmentation des *goodwill* sur le premier semestre 2022 s'explique principalement par l'appréciation du dollar américain pour 31 millions d'euros et du renminbi chinois pour 4 millions d'euros face à l'euro entre le 31 décembre 2021 et le 30 juin 2022. Ces effets sont partiellement compensés par la dépréciation du yen japonais pour 22 millions d'euros face à l'euro sur la même période.

Les *goodwill* par Pôle se répartissent comme suit :

(en millions d'euros)	30 juin 2022	31 décembre 2021
		
22 % – Systèmes de Confort et d'Aide à la Conduite	559	564
35 % – Systèmes de Propulsion	902	903
23 % – Systèmes Thermiques	600	603
19 % – Systèmes de Visibilité	497	475
1 % – Autres	6	7
<b>GOODWILL</b>	<b>2 564</b>	<b>2 552</b>

### 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 23 à fin juin 2022.

La valeur nette comptable des *goodwill* 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 2021, 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 2021 ne sont globalement pas remises en cause à la date d'arrêt des comptes semestriels 2022.

Les principaux indicateurs de perte de valeur retenus pour l'identification des UGT à tester sont une marge opérationnelle négative sur le premier semestre 2022, une chute des ventes supérieure à 20 % sur le semestre entre 2022 et 2021 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 2021, avec notamment un taux d'actualisation (WACC) de 9,5 % et un taux de croissance à l'infini de 1,5 %.

## 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 2022 :

- la Ligne de Produits Valeo Télématique & Acoustique, rattachée au Pôle Systèmes de Confort et d'Aide à la Conduite ;
- la Ligne de Produits Équipements d'intérieurs pour la conduite, rattachée au Pôle Systèmes de Confort et d'Aide à la Conduite ;
- la Ligne de Produits Accès et Contrôle à distance, 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 d'actionneurs et de capteurs de la propulsion, rattaché au Pôle Systèmes de Propulsion ;
- le Groupe de Produits Systèmes thermiques du groupe motopropulseur, rattaché au Pôle Systèmes Thermiques ;
- le Groupe de Produits Systèmes thermiques habitacle, 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 2022.

## 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 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 sur cette marge sont présentées dans le tableau suivant:

	Marge du test	Impacts sur la marge du test			
	Sur la base des hypothèses à fin juin 2022	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 Ligne de Produits Valeo Télématique & Acoustique	37	(22)	(10)	(22)	(46)
UGT Ligne de Produits Équipements d'intérieurs pour la conduite	222	(49)	(19)	(28)	(87)
UGT Ligne de Produits Accès et contrôle à distance	47	(14)	(6)	(9)	(26)
UGT Groupe de Produits Systèmes d'actionneurs et de capteurs de la propulsion	469	(90)	(37)	(42)	(152)
UGT Groupe de Produits Systèmes thermiques du groupe motopropulseur	807	(127)	(58)	(96)	(250)
UGT Groupe de Produits Systèmes thermiques habitacle	970	(145)	(64)	(98)	(273)

Le test de perte de valeur sur l'UGT Ligne de Produits Commandes sous volant étant réalisé sur un horizon de temps fini, sa 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 2022	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 Commandes sous volant	—	(1)	(4)	(4)	(8)

#### **6.2.4 Goodwill (écart d'acquisition)**

Les tests de perte de valeur menés au 31 décembre 2021 avaient montré qu'aucune dépréciation des *goodwill* n'était nécessaire à la clôture.

Au 30 juin 2022, le Groupe estime que les hypothèses retenues pour déterminer la valeur recouvrable des *goodwill* au 31 décembre 2021 n'ont pas connu d'évolutions nécessitant de procéder à de nouveaux tests de dépréciation sur la période.

#### **6.2.5 Dépréciation des actifs russes**

Le Groupe a revu la valeur d'utilité des actifs russes suite à l'arrêt ou la suspension des activités de certains constructeurs en Russie et avec la Russie. Valeo a ainsi comptabilisé une dépréciation de 32 millions d'euros au 30 juin 2022 sur la ligne "Autres produits et charges" dont 27 millions ont été alloués à des actifs immobilisés (cf. Note 2.2).

#### **6.2.6 Dépréciation des actifs brésiliens**

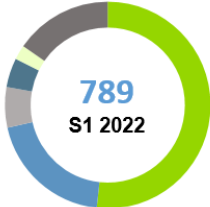
Au regard des prévisions de flux de trésorerie qui demeurent très faibles au Brésil et du contexte incertain de la zone, le Groupe a maintenu la dépréciation de 49 millions d'euros sur les actifs Brésiliens qui avait été reconnue en Autres produits et charges dans le compte de résultat consolidé sur l'exercice clos au 31 décembre 2020.



## NOTE 7 AUTRES PROVISIONS ET PASSIFS ÉVENTUELS

### 7.1 Autres provisions

(en millions d'euros)

		30 juin 2022	31 décembre 2021
 <p>789 S1 2022</p>	52 % – Provision pour garanties clients	408	401
	20 % – Provisions pour contrats à perte <sup>(1)</sup>	156	10
	6 % – Provisions pour coûts sociaux et de restructuration	50	43
	5 % – Provisions pour litiges fiscaux	36	40
	2 % – Provisions pour risques environnementaux	18	13
	15 % – Provisions pour litiges sociaux et autres litiges	121	155
	<b>PROVISIONS POUR AUTRES RISQUES</b>	<b>789</b>	<b>662</b>

(1) Au 30 juin 2022, ce montant inclut les incidences de l'application des amendements à la norme IAS 37 « Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels » détaillées en Note 1.1.1.

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 121 millions d'euros au 30 juin 2022, 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 la période.

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.

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.

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 toujours en contact avec certains constructeurs automobiles en Europe s'agissant de demandes de dommages et intérêts en cours résultant des conduites poursuivies par la Commission européenne. Le 17 juin 2022, Valeo a été informée que BMW, qui avait engagé une action en justice à l'encontre de Valeo auprès du Tribunal de Munich en Allemagne pour obtenir réparation d'un prétendu préjudice, a retiré cette action après qu'un accord a été trouvé entre les parties. Un autre constructeur a engagé sur le semestre une action en justice à l'encontre de Valeo et d'autres équipementiers auprès de la *High Court of Justice* du Royaume-Uni.

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

	Valeur au bilan 2022 selon IFRS 9			30 juin 2022	31 décembre 2021
	Coût amorti	Juste valeur par les autres éléments du résultat global propres	Juste valeur par résultat	Valeur au bilan	Valeur au bilan
<i>(en millions d'euros)</i>					
<b>ACTIFS</b>					
Actifs financiers non courants :					
■ Placements long terme	—	33	297	330	290
■ Prêts et créances à long terme (y compris intérêts courus)	261	—	—	261	362
■ Dépôts et cautionnements	33	—	—	33	31
■ Autres actifs financiers non courants	6	—	—	6	6
■ Instruments dérivés actifs avec comptabilité de couverture	—	79	—	79	53
■ Instruments dérivés actifs sans comptabilité de couverture	—	—	—	—	—
Actifs sur retraite et engagements assimilés	—	42	—	42	29
Créances clients	2 792	—	—	2 792	2 377
Autres actifs financiers courants :					
■ Instruments dérivés actifs avec comptabilité de couverture	—	39	—	39	20
■ Instruments dérivés actifs sans comptabilité de couverture	—	—	63	63	50
■ Intérêts courus et autres actifs financiers	—	—	2	2	4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	—	—	3 093	3 093	2 415
<b>PASSIFS</b>					
Passifs financiers non courants :					
■ Instruments dérivés passifs avec comptabilité de couverture	—	29	—	29	20
■ Instruments dérivés passifs sans comptabilité de couverture	—	—	6	6	5
Emprunts obligataires	3 669	—	—	3 669	3 661
<i>Placement privé Schuldschein</i>	547	—	—	547	547
Emprunt BEI (Banque Européenne d'investissement)	581	—	—	581	293
Autres dettes financières à long terme	580	—	—	580	630
Dettes liées aux options de vente accordées aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle	—	12	—	12	17
Dettes fournisseurs	5 118	—	—	5 118	4 633
Autres passifs financiers courants :					
■ Instruments dérivés passifs avec comptabilité de couverture	—	47	—	47	12
■ Instruments dérivés passifs sans comptabilité de couverture	—	—	21	21	14
Financements court terme	1 299	—	—	1 299	748
Concours bancaires	—	—	1	1	—

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 les emprunts contractés 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 2022			31 décembre 2021		
	Valeur comptable	Juste valeur de marché	Niveau	Valeur comptable	Juste valeur de marché	Niveau
<b>ACTIFS</b>						
Trésorerie et équivalent de trésorerie	3 093	3 093	1-2	2 415	2 415	1-2
Instruments financiers dérivés actifs <sup>(1)</sup>	181	181	2-3	123	123	2-3
<b>PASSIFS</b>						
Emprunts obligataires	3 669	3 438	1	3 661	3 783	1
Placement privé <i>Schuldschein</i>	547	537	2	547	547	2
Emprunt BEI (Banque Européenne d'investissement)	581	494	2	293	294	2
Autres dettes financières à long terme	580	580	2	630	630	2
<b>EMPRUNTS COMPTABILISÉS AU COÛT AMORTI</b>	<b>5 377</b>	<b>5 049</b>		<b>5 131</b>	<b>5 254</b>	
Financements court terme	1 299	1 299	1-2	748	748	1-2
Concours bancaires	1	1	1-2	—	—	n/a
Instruments financiers dérivés passifs <sup>(1)</sup>	103	103	2-3	51	51	2-3
Options de vente accordées aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle	12	12	3	17	17	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 2022 et au 31 décembre 2021, cet impact pour le Groupe est négligeable.

## 8.2 Endettement financier

### 8.2.1 Endettement financier net



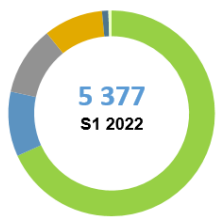
L'endettement financier net comprend l'ensemble des dettes financières à long terme, les dettes liées aux options de vente accordées aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle (cf. Note 8.2.3), les financements à court terme et les concours bancaires, sous déduction du montant des prêts 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 2022			31 décembre 2021		
	Non courant	Courant	Total	Non courant	Courant	Total
Dettes financières à long terme	3 797	1 580	5 377	4 350	781	5 131
Options de vente accordées aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle	7	5	12	12	5	17
Financements court terme	—	1 299	1 299	—	748	748
Concours bancaires	—	1	1	—	—	—
<b>ENDETTEMENT FINANCIER BRUT</b>	<b>3 804</b>	<b>2 885</b>	<b>6 689</b>	<b>4 362</b>	<b>1 534</b>	<b>5 896</b>
Prêts et créances à long terme (y compris intérêts courus)	(230)	(31)	(261)	(275)	(87)	(362)
Intérêts courus	—	(2)	(2)	—	(4)	(4)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	—	(3 093)	(3 093)	—	(2 415)	(2 415)
<b>Instruments dérivés associés sur risque de change et sur risque de taux<sup>(1)</sup></b>	<b>(6)</b>	<b>(46)</b>	<b>(52)</b>	<b>(2)</b>	<b>(9)</b>	<b>(11)</b>
<b>ENDETTEMENT FINANCIER NET</b>	<b>3 568</b>	<b>(287)</b>	<b>3 281</b>	<b>4 085</b>	<b>(981)</b>	<b>3 104</b>

(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 2022 et à fin décembre 2021.

### 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 2022	31 décembre 2021
 <p>5 377 S1 2022</p>	68 % - Emprunts obligataires	3 669	3 661
	10 % - Placement privé <i>Schuldschein</i>	547	547
	11 % - Emprunt BEI (Banque Européenne d'investissement)	581	293
	9 % - Dettes sur biens loués	500	510
	1 % - Autres emprunts	53	68
	1 % - Intérêts courus non échus	27	52
	<b>DETTE FINANCIÈRES À LONG TERME</b>	<b>5 377</b>	<b>5 131</b>

### 8.2.2.2 Évolution et caractéristiques des dettes financières à long terme

<i>(en millions d'euros)</i>	Emprunts obligataires	Placement privé <i>Schuldschein</i>	Emprunt BEI	Dettes sur biens loués	Autres emprunts	Intérêts courus	Total
<b>VALEUR COMPTABLE AU 1<sup>ER</sup> JANVIER 2022</b>	<b>3 661</b>	<b>547</b>	<b>293</b>	<b>510</b>	<b>68</b>	<b>52</b>	<b>5 131</b>
Augmentations / Souscriptions	—	—	286	—	—	—	286
Nouveaux contrats de location / Renouvellements / Modifications	—	—	—	44	—	—	44
Remboursements	—	—	—	(54)	(13)	—	(67)
Ajustements de valeur	8	—	2	—	—	—	10
Ecart de conversion	—	—	—	—	(2)	1	(1)
Autres variations	—	—	—	—	—	(26)	(26)
<b>VALEUR COMPTABLE AU 30 JUIN 2022</b>	<b>3 669</b>	<b>547</b>	<b>581</b>	<b>500</b>	<b>53</b>	<b>27</b>	<b>5 377</b>

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 CO<sub>2</sub> et d'amélioration de la sécurité active des véhicules. Un premier tirage est intervenu pour une valeur totale de 300 millions au cours de l'exercice 2021. Le 10 février 2022, le groupe Valeo a tiré en totalité la seconde tranche de 300 millions d'euros. Ce prêt, à échéance 2030, est remboursable en six annuités égales à partir de février 2025 et est assorti d'un taux fixe de 1,083 %.

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 second prêt de 300 millions d'euros souscrit auprès de la Banque Européenne d'Investissement a été évalué à 14 millions d'euros (7 millions d'euros pour la première tranche). L'incidence au compte de résultat relative à ces deux subventions sur la période close au 30 juin 2022 est un produit de 5 millions d'euros, reconnu sur la ligne Frais de Recherche et Développement (cf. Note 4.3.1).

Au 30 juin 2022, les principales caractéristiques des dettes financières à long terme sont les suivantes :

Type	En cours au 30 juin 2022 (en millions d'euros)	Émission	Échéance	Nominale (en millions)	Nominal restant dû (en millions)	Devise	Taux d'intérêt nominal	Autres informations
Emprunt Obligataire (programme EMTN)	600	Septembre 2017	Septembre 2022	600	600	EUR	0,3752 %	-
Emprunt Obligataire (programme EMTN)	500	Janvier 2017	Janvier 2023	500	500	EUR	0,625 %	-
Emprunt Obligataire (programme EMTN)	679	Janvier 2014	Janvier 2024	700	700	EUR	3,25 %	-
Emprunt Obligataire (programme EMTN)	598	Juin 2018	Juin 2025	600	600	EUR	1,5 %	-
Emprunt Obligataire (programme EMTN)	596	Mars 2016	Mars 2026	600	600	EUR	1,625 %	-
Emprunt Obligataire (programme EMTN)	696	Juillet 2021	Août 2028	700	700	EUR	1%	Obligations indexées sur un objectif de développement durable
Placement privé <i>Schuldschein</i>								
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)								
Tranche 1	294	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
Tranche 2	287	Février 2022	Février 2030	300	300	EUR	1,083 %	Emprunt à taux bonifié amortissable en 6 annuités de 50 millions d'euros à partir de février 2025
Dettes sur biens loués	500	-	-	—	500	—	—	
Autres dettes financières à long terme <sup>(1)</sup>	80	-	-	—	80	—	—	
<b>DETTES FINANCIÈRES À LONG TERME</b>	<b>5 377</b>							

(1) Les autres dettes financières à long terme incluent essentiellement des dettes souscrites par les entités Ichikoh à hauteur de 29 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 3,7 milliards d'euros au 30 juin 2022, stable par rapport au 31 décembre 2021.

Par ailleurs, le Groupe dispose de lignes de crédit confirmées à échéance moyenne de 4,1 ans (contre 4,6 ans au 31 décembre 2021) pour un montant total de 1,8 milliard d'euros, au titre desquelles aucun tirage n'a été effectué au 30 juin 2022. Ces lignes de crédit bilatérales ont été négociées auprès de banques de premier rang (notation moyenne: A chez S&P et A1 chez Moody's).

### 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 2022, la maturité moyenne de la dette Valeo (société mère) ressort à 2,8 ans.

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 2022 a été utilisée.

(en millions d'euros)	Flux de trésorerie contractuels							Total
	Valeur comptable	< 1 an	≥ 1 an et ≤ 5 ans				> 5 ans	
			N+1	N+2	N+3	N+4		
Emprunts obligataires (y compris coupons)	3 669	1 154	749	626	617	7	714	3 867
Placement privé <i>Schuldschein</i>	547	342	4	217	—	—	—	563
Emprunt BEI (Banque Européenne d'investissement)	581	6	56	105	104	103	255	629
Autres dettes financières à long terme	580	121	102	68	51	46	167	555
<b>DETTES FINANCIÈRES À LONG TERME</b>	<b>5 377</b>	<b>1 623</b>	<b>911</b>	<b>1 016</b>	<b>772</b>	<b>156</b>	<b>1 136</b>	<b>5 614</b>

### 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 2022 <sup>(1)</sup>
Lignes de crédit			
Emprunt BEI (Banque Européenne d'investissement)	Endettement financier net consolidé / EBITDA consolidé	< 3,5	1,48
Placement privé <i>Schuldschein</i>			

(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 2022.

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 2022	31 décembre 2021
Negotiable European Commercial Paper (Billets de trésorerie)	1 246	665
Autres financements court terme	53	83
Concours bancaires	1	—
<b>FINANCEMENTS COURT TERME ET CONCOURS BANCAIRES</b>	<b>1 300</b>	<b>748</b>

Valeo dispose d'un programme de financement à court terme sous forme de NEU CP plafonné à 2,5 milliards d'euros. Au 30 juin 2022, ce programme est utilisé à hauteur de 1 246 millions euros (contre 665 millions euros au 31 décembre 2021).

### 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	17 juin 2022	BB+	Stable	B
Moody's	30 août 2021	Baa3	Stable	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.	Asaphus Vision GmbH
<b>DETTE AU 1<sup>ER</sup> JANVIER 2021</b>	<b>68</b>	<b>50</b>	<b>18</b>	<b>—</b>
Nouvelles options	5	—	—	5
Ajustements de juste valeur reconnus en contrepartie des participations ne donnant pas le contrôle	—	—	—	—
Ajustements de juste valeur reconnus en réserves consolidées	(6)	—	(6)	—
Exercice d'option	(50)	(50)	—	—
<b>DETTE AU 31 DÉCEMBRE 2021</b>	<b>17</b>	<b>—</b>	<b>12</b>	<b>5</b>
Ajustements de juste valeur reconnus en contrepartie des participations ne donnant pas le contrôle	1	—	1	—
Ajustements de juste valeur reconnus en réserves consolidées	(6)	—	(6)	—
<b>DETTE AU 30 JUIN 2022</b>	<b>12</b>	<b>—</b>	<b>7</b>	<b>5</b>

Au 30 juin 2022, 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.

Le 10 décembre 2021, Valeo a pris le contrôle de la société Asaphus Vision GmbH avec un pourcentage de détention de 60 % et détient une option pour l'acquisition des 40 % résiduels d'une valeur de 5 millions d'euros.

La société STEC a exercé son option de vente (*put*) sur l'intégralité de sa participation dans Valeo Shanghai Automotive Electric Motors & Wiper Systems Co. Ltd en 2021. Au 31 décembre 2021, l'exercice de cette option avait donné lieu à la comptabilisation d'une dette à court terme pour 55 millions d'euros qui a été payée sur le premier semestre 2022.

## 8.2.4. Trésorerie et équivalents de trésorerie

(en millions d'euros)	30 juin 2022	31 décembre 2021
Valeurs mobilières de placement	1 116	942
Liquidités et équivalents de trésorerie	1 977	1 473
<b>TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b>	<b>3 093</b>	<b>2 415</b>

La trésorerie et équivalents de trésorerie s'élevaient à 3 093 millions d'euros au 30 juin 2022, soit 1 116 millions d'euros de valeurs mobilières de placement ayant un risque de variation de valeur très faible et 1 977 millions d'euros de liquidités et équivalents de trésorerie. 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 330 millions à fin juin 2022 et ont évolué comme suit :

(en millions d'euros)	30 juin 2022	31 décembre 2021
<b>PLACEMENTS LONG TERME AU 1<sup>ER</sup> JANVIER</b>	<b>290</b>	<b>216</b>
Acquisitions	21	1
Cessions	—	(1)
Variations de juste valeur enregistrées en capitaux propres	(1)	(7)
Variations de juste valeur enregistrées en résultat	18	77
Dividendes versés par les fonds communs de placement	(4)	(5)
Écarts de conversion	6	9
<b>PLACEMENTS LONG TERME</b>	<b>330</b>	<b>290</b>

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

(en millions d'euros)	30 juin 2022	31 décembre 2021
Hubei Cathay Chine	69	69
Hubei Cathay Chine II	22	—
Sino-French Innovation Fund (Cathay)	97	96
Sino-French Innovation Fund II (Cathay)	34	33
Iris Capital	38	26
Autres placements long terme <sup>(1)</sup>	70	66
<b>PLACEMENTS LONG TERME</b>	<b>330</b>	<b>290</b>

(1) Autres participations de valeur inférieure à 21 millions d'euros dans des fonds d'investissement et des sociétés cotées sur lesquelles Valeo n'exerce ni contrôle ni influence notable.

## 8.4 Résultat financier

<i>(en millions d'euros)</i>	1 <sup>er</sup> semestre 2022	1 <sup>er</sup> semestre 2021
Coût de l'endettement financier brut <sup>(1)</sup>	(76)	(59)
Produits d'intérêts relatifs à la trésorerie et aux placements	26	31
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>(50)</b>	<b>(28)</b>
Charge nette d'intérêts sur les provisions retraite et assimilés <sup>(2)</sup>	(7)	(6)
Résultat de change	3	6
Résultat sur instruments financiers sur matières (inefficacité)	—	—
Résultat sur instruments financiers de taux (inefficacité)	1	1
Résultat sur placements long terme détenus à des fins de transaction <sup>(3)</sup>	18	5
Autres éléments <sup>(4)</sup>	5	—
<b>Autres produits et charges financiers</b>	<b>20</b>	<b>6</b>
<b>RÉSULTAT FINANCIER</b>	<b>(30)</b>	<b>(22)</b>

(1) Dont 2 millions d'euros de coûts financiers en 2022 sur les lignes de crédit non tirées, 7 millions d'euros de charges financières liées aux dettes sur biens loués et 1 million d'euros de charges financières sur les opérations d'escompte des créances commerciales et des créances de Crédit d'Impôt Recherche.

(2) Cf. Note 5.1.

(3) Cf. Note 8.3.

(4) Dont 4 millions d'euros liés à l'hyperinflation en Turquie.

Le coût de l'endettement financier net s'élève à 50 millions d'euros au 30 juin 2022, en hausse par rapport au premier semestre 2021, notamment du fait des conditions des emprunts contractés sur l'exercice 2021.

## 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 2022. 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 2022, la charge d'impôt s'élève à 97 millions d'euros et correspond à un taux effectif d'impôt de 61,8 %, reflétant un mix pays défavorable.

La charge d'impôt du premier semestre 2021, correspondant à un taux effectif d'impôt de 31,3 %, s'élevait à 114 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 2022 et le nombre d'actions auto-détenues se détaillent de la manière suivante :

	30 juin 2022	31 décembre 2021
<b>NOMBRE D' ACTIONS EN CIRCULATION AU 1<sup>ER</sup> JANVIER</b>	<b>241 726 165</b>	<b>240 250 718</b>
Nombre d'actions propres rachetées / vendues dans le cadre du contrat de liquidité <sup>(2)</sup> ou livrées suite à exercice des stocks-options ou actions gratuites attribuées	1 498 901	618 069
Nombre d'actions rachetées dans le cadre du programme de rachat <sup>(3)</sup>	(3 031 189)	—
Nombre d'actions émises dans le cadre des plans d'actionnariat salarié : Shares4U	—	857 378
<b>NOMBRE D' ACTIONS EN CIRCULATION</b>	<b>240 193 877</b>	<b>241 726 165</b>
Nombre d'actions auto-détenues par le Groupe	2 380 904	848 616
<b>NOMBRE D' ACTIONS COMPOSANT LE CAPITAL SOCIAL <sup>(1)</sup></b>	<b>242 574 781</b>	<b>242 574 781</b>

(1) La valeur nominale de l'action s'élève à 1 euro au 30 juin 2022 et au 31 décembre 2021 ; ces actions sont entièrement libérées.

(2) Le Groupe peut être amené à racheter ses propres actions sur le marché dans le but d'assurer la couverture des plans 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 2022, les moyens affectés à la mise en œuvre de ce contrat de liquidité ressortent à 25 000 titres et 16 873 286 euros contre 17 340 810 euros à la clôture de l'exercice précédent.

(3) Cf. Note 10.2

### 10.2. Programme de rachat d'actions

La société Valeo a sollicité l'assistance d'un prestataire de services d'investissements pour les besoins de la réalisation de certains objectifs de son programme de rachat d'actions au titre de l'année 2022, tel qu'autorisé par l'Assemblée générale mixte des actionnaires en date du 26 mai 2021.

Selon les termes du contrat conclu le 24 mars 2022, il a été convenu entre les parties que le prestataire de services d'investissements vendrait à Valeo qui s'obligeait à les acquérir, à l'échéance, une certaine quantité d'actions Valeo, dans la limite de 50 millions d'euros, à cours moyen déterminé de manière objective et indépendante par le marché pendant toute la durée du contrat. Ce cours moyen ne pouvait en toute hypothèse excéder le prix maximum d'achat tel qu'arrêté par l'Assemblée générale mixte des actionnaires en date du 26 mai 2021.

Ce programme a permis le rachat de 3 031 189 actions, qui sont intégralement affectées aux fins de couvrir la mise en œuvre de tout plan d'attribution d'actions gratuites aux salariés au titre de leur participation aux fruits de l'expansion de l'entreprise et de la mise en œuvre de tout plan d'épargne entreprise.

Les principales caractéristiques du programme de rachat d'actions 2022 sont les suivantes:

	Programme 2022
Date de prise d'effet de la convention	25 mars 2022
Date d'échéance	13 mai 2022
Nominal maximal à acquérir (en millions d'euros)	50
Actions propres livrées (en nombre d'actions)	3 031 189
Cours moyen (en euros par action)	16,50

### 10.3. Résultat net par action

	1 <sup>er</sup> semestre 2022	1 <sup>er</sup> semestre 2021
Résultat net de la période attribuable aux actionnaires de la société mère (en millions d'euros)	(48)	90
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation (en milliers d'actions)	240 960	240 536
<b>RÉSULTAT NET PAR ACTION - PART DU GROUPE (EN EUROS)</b>	<b>(0,20)</b>	<b>0,38</b>

	1 <sup>er</sup> semestre 2022	1 <sup>er</sup> semestre 2021
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation (en milliers d'actions)	240 960	240 536
Effet potentiel de dilution provenant des actions gratuites (en milliers) <sup>(1)</sup>	2 903	2 925
<b>NOMBRE MOYEN PONDÉRÉ D' ACTIONS ORDINAIRES AJUSTÉ DES ACTIONS DILUTIVES (EN MILLIERS D' ACTIONS)</b>	<b>240 960</b>	<b>243 461</b>
<b>RÉSULTAT NET DILUÉ PAR ACTION - PART DU GROUPE (EN EUROS)</b>	<b>(0,20)</b>	<b>0,37</b>

(1) Les actions gratuites au 30 juin 2022 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 :

<i>(en millions d'euros)</i>	1 <sup>er</sup> semestre 2022	1 <sup>er</sup> semestre 2021
Dotations aux amortissements et dépréciations sur immobilisations	872	780
Dotations (reprises) nettes sur provisions	(83)	(66)
Pertes (profits) sur cessions d'actifs immobilisés	5	(19)
Charges calculées liées aux paiements en actions	8	10
Pertes (profits) sur placements long terme	(18)	(5)
(Plus) ou moins-value sur participations antérieurement détenues	—	(2)
Autres pertes (profits) sans effet sur la trésorerie	(7)	8
<b>TOTAL</b>	<b>777</b>	<b>706</b>

### 11.2 Variation du besoin en fonds de roulement

<i>(en millions d'euros)</i>	1 <sup>er</sup> semestre 2022	1 <sup>er</sup> semestre 2021
Stocks	(25)	(182)
Créances clients	(381)	220
Dettes fournisseurs d'exploitation	395	(105)
Autres créances et dettes	39	(93)
<b>TOTAL</b>	<b>28</b>	<b>(160)</b>

Le montant des créances cédées dont l'échéance est postérieure au 30 juin 2022, 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 :

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2022	31 décembre 2021
Créances cédées :		
■ Opérations de cession récurrentes	94	97
■ Opérations de cession non-récurrentes	183	164
<b>CRÉANCES CLIENTS CÉDÉES</b>	<b>277</b>	<b>261</b>
Coût financier lié à ces opérations	1	3

Au 30 juin 2022, les créances 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 25 juin 2019 pour la créance de Crédit d'Impôt Recherche 2018 pour 63 millions d'euros ;
- 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 ;
- le 15 décembre 2021 pour la créance en germe de Crédit d'Impôt Recherche 2021 pour 51 millions, et en juin 2022 pour le reliquat de 4 millions d'euros.

Au 30 juin 2022 et au 31 décembre 2021, 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 2022 contre 18 millions à fin décembre 2021.

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).

### 11.3 Souscriptions et remboursements effectués sur emprunts à long terme

Dans le cadre de l'enveloppe de financement de 600 millions d'euros approuvée par la Banque européenne d'investissement (BEI) en février 2021, le groupe Valeo a tiré en totalité la seconde tranche de 300 millions d'euros en date du 10 février 2022. Ce prêt, à échéance 2030, est remboursable en six annuités égales à partir de 2025 et est assorti d'un taux fixe de 1,083 %. (cf. Note 8.2.2.2). Les remboursements effectués sur emprunts à long terme se rapportent essentiellement au remboursement du principal des passifs locatifs nets reconnus au titre d'IFRS 16 « Contrats de location » à hauteur de 50 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 et du Centre

## 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 et du Centre

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<sup>er</sup> janvier 2022 au 30 juin 2022, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du 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. Observation

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le changement de méthode comptable décrit dans la Note 1.1.1 de l'annexe aux états financiers consolidés résumés qui expose les incidences pour le Groupe de la première application de l'amendement à la norme IAS 37 - Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels.

## 5.3. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité établi 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.

Paris-La-Défense, le 26 juillet 2022

Les Commissaires aux Comptes

MAZARS

Jean-Marc Deslandes

Gonzague Senlis

ERNST & YOUNG et Autres

Guillaume Rouger

Philippe Berteaux



## 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 26 juillet 2022

**Christophe PÉRILLAT**

Directeur Général

## 7. GLOSSAIRE FINANCIER

<b>Cash flow libre</b>	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.
<b>Cash flow net</b>	correspond au <i>cash flow</i> 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.
<b>EBITDA</b>	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.
<b>Endettement financier net</b>	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.
<b>Marge opérationnelle y compris la quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence</b>	correspond au résultat opérationnel avant autres produits et charges.
<b>À périmètre et taux de change constants (ou à pcc)</b>	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.
<b>Prises de commandes de Valeo</b>	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
<b>ROA</b>	ou la rentabilité des actifs, correspond au résultat opérationnel rapporté aux capitaux employés (y compris la participation dans les sociétés mises en équivalence), <i>goodwill</i> inclus.
<b>ROCE</b>	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 <i>goodwill</i> .

## 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, les risques liés à l'approvisionnement du Groupe en composants électroniques et l'évolution du prix des matières premières, les risques liés au conflit russo-ukrainien, 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 2021 de Valeo enregistré auprès de l'AMF le 7 avril 2022 (sous le numéro D.22-0254).

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 242 574 781 euros  
552 030 967 RCS Paris  
100, rue de Courcelles - 75173 Paris Cedex 17 - France  
Tél.: +33 (0)1 40 55 20 20  
[www.valeo.com](http://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](mailto: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](mailto:valeo@relations-actionnairesindividuels.com)



**SMART TECHNOLOGY FOR SMARTER MOBILITY**