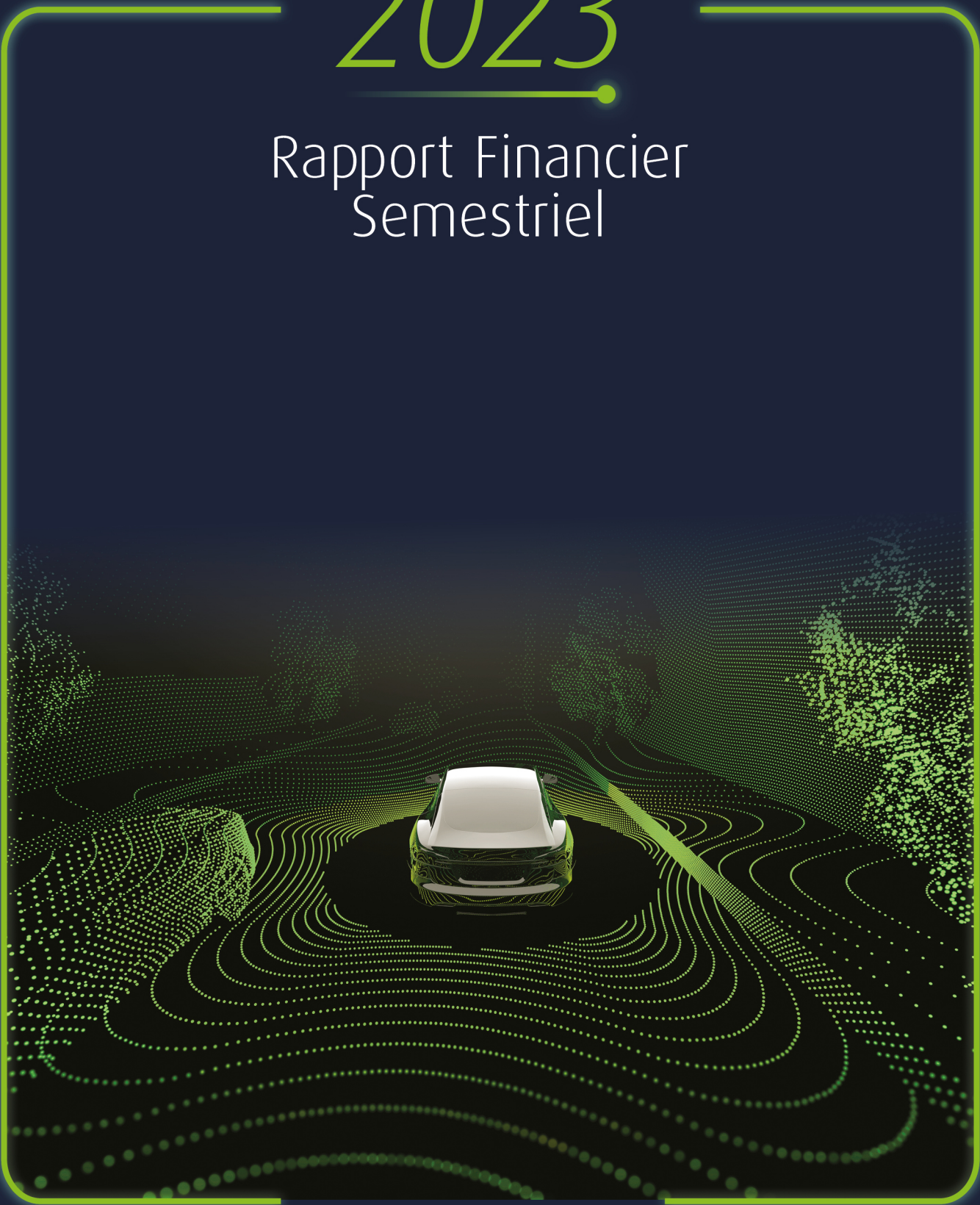




2023

Rapport Financier Semestriel



* Des technologies intelligentes pour une mobilité toujours plus intelligente.

SMART TECHNOLOGY FOR SMARTER MOBILITY *

Sommaire

1.	RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ	2
1.1	Activités	4
1.2	Informations sectorielles	6
1.3	Résultats	8
1.4	<i>Cash flow</i> et structure financière du Groupe	10
1.5	Perspectives 2023 réaffirmées	11
1.6	Faits marquants	12
1.7	Autres informations relatives aux chiffres d'affaires	16
1.8	Événements postérieurs à la clôture	16
1.9	Informations boursières	17
1.10	Facteurs de risques et transactions avec les parties liées	20
2.	ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS AU 30 JUIN 2023	21
2.1	Compte de résultat consolidé	22
2.2	État du résultat global consolidé	23
2.3	État de la situation financière consolidée	24
2.4	Tableau des flux de trésorerie consolidés	25
2.5	Variation des capitaux propres consolidés	26
2.6	Notes explicatives	27
3.	RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE	59
3.1	Conclusion sur les comptes	59
3.2	Vérification spécifique	59
4.	DÉCLARATION DE LA PERSONNE PHYSIQUE RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	60
5.	GLOSSAIRE FINANCIER	61
6.	DÉCLARATION « SAFE HARBOR »	62

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 2023, le Groupe a réalisé un chiffre d'affaires de 11,2 milliards d'euros et a consacré 1 245 millions d'euros à la recherche et au développement (montant brut). Valeo emploie, au 30 juin 2023, 112 100 collaborateurs dans 29 pays, 181 sites de production, 21 centres de recherche, 44 centres de développement et 18 sites de distribution.

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

1. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

« Au premier semestre 2023, notre chiffre d'affaires de 11,2 milliards d'euros croît de 19%. Cette performance est le résultat de la forte dynamique dans l'assistance à la conduite (ADAS) et l'électrification.

A fin juin, notre marge opérationnelle atteint 3,2 % de notre chiffre d'affaires, en amélioration de 200 points de base par rapport à la même période en 2022. La marge bénéficie de la forte croissance de notre chiffre d'affaires, du succès de notre programme de réduction des coûts, du redressement de l'activité propulsion électrique haute tension et de la conclusion des négociations relatives à l'inflation.

Les résultats du 1er semestre et l'amélioration de notre performance financière au second semestre, conformément aux attentes nous conduisent à réaffirmer l'ensemble de nos objectifs 2023.

Enfin, le Groupe a continué à bénéficier d'une excellente dynamique commerciale sur ce premier semestre avec des prises de commandes qui atteignent 18,8 mds €. Plusieurs commandes particulièrement stratégiques ont été enregistrées dans les domaines de l'assistance à la conduite et de l'électrification. Ces prises de commandes affichent un niveau de rentabilité supérieur à celui de l'objectif du plan stratégique Move Up et à celui de 2022. Leur répartition géographique sur les trois grandes zones (US, Asie, Europe) est le résultat de la performance de Valeo sur l'ensemble du marché automobile mondial.

Je tiens, à nouveau, à remercier l'ensemble des équipes pour leur engagement. »

Le 27 juillet 2023

Christophe Périllat, Directeur Général de Valeo

Chiffres clés au 30 juin 2023

Prises de commandes		S1 2023	S1 2022	Variation	S1 2022 retraité*
Prises de commandes *	(en mds €)	18,8	16,0	+18 %	-

Compte de résultat		S1 2023	S1 2022	Variation	S1 2022 retraité*
Chiffre d'affaires	(en m€)	11 212	9 419	+19 %	9 789
Chiffre d'affaires première monte	(en m€)	9 544	7 813	+22 %	8 170
Surperformance**	(en pts)	+3pts	+3pts	na	-
Chiffre d'affaires activité du remplacement	(en m€)	1 167	1 140	+2 %	1 153
Frais de R&D ***	(en m€)	-1 000	-893	+12 %	-984
	(en % du CA)	-8,9 %	-9,5 %	+0,6 pts	10,0 %
EBITDA *	(en m€)	1 302	1 111	+17 %	1 033
	(en % du CA)	11,6 %	11,8 %	-0,2 pt	10,6 %
Marge opérationnelle	(en m€)	363	258	+41 %	117
hors quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	(en % du CA)	3,2 %	2,7 %	+0,5 pts	1,2 %
Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	(en m€)	4	-76	na	2
Coût de l'endettement financier	(en m€)	-108	-50	+116 %	-66
Intérêts minoritaires et autres	(en m€)	-34	-32	+6 %	-30
Résultat net part du Groupe	(en m€)	119	-48	na	-130
	(en % du CA)	1,1 %	-0,5 %	+1,6 pts	-1,3 %
Résultat net de base par action	(en €)	0,5	-0,2	na	-

Tableau des flux de trésorerie		S1 2023	S1 2022	Variation	S1 2022 retraité*
Investissements en immobilisations corporelles	(en m€)	-456	-307	+49 %	-345
Investissements en immobilisations incorporelles y compris	(en m€)	-480	-350	+37 %	-355
Frais de développement immobilisés	(en m€)	-461	-295	+56 %	-298
Variation du besoin en fonds de roulement	(en m€)	-237	28	na	44
Cash flow libre*	(en m€)	-156	179	-187 %	-4

Structure financière		S1 2023	Fin 2022	Variation	Fin 2022 retraité*
Endettement financier net*	(en m€)	4 550	4 002	+548	-
Ratio de "leverage" (endettement financier/EBITDA)	na	1,76	1,67	na	-

*Cf. glossaire financier, page 61.

** Sur la base des estimations de production automobile S&P Global Mobility le 14 juillet 2023. (production mondiale S1 2023 : +11%)

*** Pour une vue exhaustive des dépenses de R&D cf page 9 du rapport.

1.1. Activités

1.1.1 Évolution du chiffre d'affaires

Au 1er semestre 2023, chiffre d'affaires de 11 212 millions d'euros, en hausse de 19 % porté par l'accélération dans l'ADAS et l'électrification

Au 1^{er} semestre 2023, la production automobile est en hausse de 11 %⁽¹⁾ par rapport à la même période en 2022. Elle bénéficie d'un effet de base favorable (faible niveau de production au 1^{er} semestre 2022 suite (i) aux tensions dans la chaîne d'approvisionnement en composants électroniques, (ii) à la crise russo-ukrainienne et (iii) aux mesures de confinement en Chine) et du faible niveau des stocks de véhicules neufs.

Chiffre d'affaires (en millions d'euros)	En % du CA S1 2023	S1 2023	S1 2022	Variation	Changes	Périmètre	Var. à pcc*	S1 2022 retraité**	Var. à pcc retraitée**
Première monte	85 %	9 544	7 813	+22 %	-2 %	+10 %	+14 %	8 170	+19 %
Remplacement	10 %	1 167	1 140	+2 %	-4 %	+2 %	+5 %	1 153	+5 %
Divers	5 %	501	466	+8 %	-2 %	+6 %	+3 %	466	+8 %
TOTAL	100 %	11 212	9 419	+19 %	-2 %	+9 %	+13 %	9 789	+17 %

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

**Cf. glossaire financier, page 61.

Le chiffre d'affaires total du 1er semestre, de 11 212 millions d'euros, est en hausse de 19 % par rapport à la même période en 2022.

Les variations des taux de change ont un impact négatif de 2 % en raison principalement, de l'appréciation de l'euro face au yuan et au yen.

Les changements de périmètre ont un impact positif de 9 %. Ils résultent essentiellement de l'intégration, à compter du 1^{er} juillet 2022, de l'activité propulsion électrique haute tension au sein du Pôle Systèmes de Propulsion. Cette dernière totalise un chiffre d'affaires de 847 millions d'euros au 1^{er} semestre 2023, en hausse de 118 % par rapport à la même période en 2022.

A périmètre et taux de change constants, le chiffre d'affaires est en hausse de 13 %. En base retraitée⁽²⁾, le chiffre d'affaires affiche une croissance organique de 17 % par rapport à la même période en 2022 (+23 % au 2^{ème} trimestre).

Le chiffre d'affaires première monte est en hausse de 14 % à périmètre et taux de change constants, bénéficiant (i) de la reprise de la production automobile mondiale, (ii) d'une hausse du contenu par véhicule notamment dans le domaine de l'ADAS (chiffre d'affaires première monte en hausse de 26 % à périmètre et taux de change constants) ainsi que (iii) des compensations reçues des clients pour faire face aux conséquences de l'inflation sur nos coûts. En base retraitée⁽²⁾, le chiffre d'affaires première monte affiche une croissance organique de 19 % (+26 % au 2^{ème} trimestre), soutenu par la croissance de l'activité électrique propulsion haute tension (+ 108 % sur la période).

Le chiffre d'affaires sur le marché du remplacement est en hausse de 5 % à périmètre et taux de change constants, tirant profit de l'augmentation et du vieillissement du parc automobile, de l'accroissement de l'attractivité de l'offre de Valeo vers des produits à valeur ajoutée (kit de transmission) et de l'impact des hausses de prix. En base retraitée⁽²⁾, le chiffre d'affaires sur le marché du remplacement affiche une croissance organique de 5 % par rapport à la même période en 2022.

Les ventes « Divers » (outillages et contributions perçues des clients au titre de la R&D) sont en hausse de 3 % à périmètre et taux de change constants.

⁽¹⁾ Sur la base des estimations de production automobile S&P Global Mobility le 14 juillet 2023.

⁽²⁾ Cf. glossaire financier, page 61.

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

Au 1er semestre 2023, surperformance de la production automobile mondiale de 8 points en base retraitée

Chiffre d'affaires première monte*** (en millions d'euros)	En % du CA	S1 2023	S1 2022	Var. à pcc *	Perf. **	Perf. base retraitée ⁽³⁾
Europe et Afrique	49 %	4 752	3 548	+16 %	0 pt	+9 pts
Asie, Moyen-Orient et Océanie	30 %	2 824	2 485	+15 %	+9 pts	+6 pts
dont Asie hors Chine	16 %	1 530	1 301	+21 %	+9 pts	+12 pts
dont Chine	14 %	1 294	1 184	+8 %	+1 pt	0 pt
Amérique du Nord	19 %	1 784	1 614	+10 %	-2 pts	-2 pts
Amérique du Sud	2 %	184	166	+10 %	0 pt	0 pt
TOTAL	100 %	9 544	7 813	+14 %	+3 pts	+8 pts

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

** Sur la base des estimations de production automobile S&P Global Mobility le 14 juillet 2023.

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

Au 1^{er} semestre 2023, la surperformance est de 8 points (+10 points au 2^{ème} trimestre) y compris l'effet périmètre lié à l'intégration de l'activité Propulsion électrique haute tension (base retraitée⁽³⁾) :

- **en Europe et Afrique**, la surperformance est de 9 points en base retraitée, soutenue par la croissance des Pôles Systèmes de Confort et d'Aide à la Conduite (forte croissance de l'ADAS en particulier dans le domaine de la caméra frontale), Systèmes de Propulsion en base retraitée⁽³⁾ grâce à l'accélération de l'activité propulsion électrique haute tension et Systèmes Thermiques notamment dans le domaine des véhicules électrifiés (systèmes de refroidissement de batteries, systèmes de climatisation spécifiques pour véhicules électriques, pompe à chaleur, etc) ;
- **en Asie**, la surperformance est de 6 points en base retraitée⁽³⁾ :
 - en Asie hors Chine, Valeo surperforme de 12 points (base retraitée) la production automobile grâce à la bonne dynamique des Pôles Systèmes de Confort et d'Aide à la Conduite, Systèmes Thermiques et Systèmes de Visibilité au Japon, pays dans lequel le Groupe affiche une surperformance de 12 points (base retraitée) ;
 - en Chine, le Groupe enregistre une performance en ligne avec celle de la production automobile. Le Pôle Systèmes de Confort et d'Aide à la Conduite affiche une forte croissance de son activité caméras. Le Groupe met en œuvre un plan visant à repositionner sur les semestres à venir son portefeuille clients sur les acteurs offrant les meilleures perspectives de croissance ;
- **en Amérique du Nord**, le chiffre d'affaires première monte, à périmètre et taux de change constants, sous performe la production automobile de 2 points compte tenu (i) d'un mix véhicule temporairement défavorable sur certaines plateformes clés de clients nord américains du Pôle Systèmes de Visibilité, et (ii) de l'arrivée à son terme d'un contrat avec un constructeur japonais dans le domaine des modules de face avant du Pôle Systèmes Thermiques ; à l'inverse, le Groupe bénéficie de la montée en puissance de nombreux projets dans le Pôle Systèmes de Confort et d'Aide à la Conduite (forte croissance de l'ADAS en particulier dans le domaine de la caméra frontale) ;
- **en Amérique du Sud**, le Groupe affiche une performance en ligne avec celle de la production automobile.

⁽³⁾ Cf. glossaire financier, page 61.

1.2. Informations sectorielles

1.2.1 Évolution du chiffre d'affaires par Pôle d'activité

Au 1er semestre 2023, accélération des activités ADAS et électrique propulsion

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 2023	S1 2022	Var. CA	Var. CA OEM *	Perf. **	S1 2022 retraité ⁽⁶⁾	Var. CA OEM retraitée *	Perf. ** base retraitée
Systèmes de Confort et d'Aide à la Conduite ***	2 331	1 958	+19 %	+20%	+9 pts	1 958	+20 %	+9 pts
Systèmes de Propulsion	3 571	2 549	+40 %	+14%	+3 pts	2 919	+29 %	+18 pts
Systèmes Thermiques	2 384	2 171	+10 %	+14%	+3 pts	2 171	+14 %	+3 pts
Systèmes de Visibilité	2 816	2 639	+7 %	+11%	0 pt	2 639	+11 %	0 pt
Autres	110	102	+8 %	-16%	-27 pts	102	-1 %	0 pt
GROUPE	11 212	9 419	+19 %	+14%	+3 pts	9 789	+19 %	+8 pts

*A périmètre et taux de change constants⁽⁴⁾.

** Sur la base des estimations de production automobile S&P Global Mobility le 14 juillet 2023.(production mondiale S1 2023 : +11%)

*** Hors activité Commandes sous volant.

Au cours du 1er semestre, tous les Pôles d'activité ont engagé des négociations auprès des clients, dans le but d'obtenir des compensations des effets de l'inflation, en particulier sur les salaires, le prix des composants électroniques et l'énergie. A ce stade, la majeure partie des négociations ont abouti à l'exception de quelques clients pour lesquels Valeo se fixe pour objectif d'arriver à un accord au second semestre.

Le Pôle Systèmes de Confort et d'Aide à la Conduite affiche une surperformance de 9 points, grâce à la forte croissance, dans les principales régions de production (Europe, Amérique du Nord et Chine), de son activité ADAS, en particulier la caméra frontale, confortant ainsi sa position de leader mondial. Les activités ADAS et Réinvention de la vie à bord enregistrent une croissance de leur chiffre d'affaires première monte à périmètre et taux de change constants de respectivement 26 % et 10 % sur la période.

Le Pôle Systèmes de Propulsion affiche une surperformance de 18 points en base retraitée (3 points publiés), après prise en compte de l'activité électrique haute tension dont le chiffre d'affaires première monte croît de 108 % sur la période.

Le Pôle Systèmes Thermiques enregistre une surperformance de 3 points. En Europe, l'activité du Pôle est soutenue par la montée en puissance de certaines plateformes dédiées à la fabrication de véhicules électrifiés haute tension (systèmes de refroidissement de batteries, systèmes de climatisation spécifiques pour véhicules électriques, pompe à chaleur, etc) en dépit de volumes de production revus à la baisse par certains clients. En Chine, il subit l'arrivée à son terme d'un contrat avec un constructeur japonais dans le domaine des modules de face avant.

Le Pôle Systèmes de Visibilité enregistre une performance en ligne avec celle de la production automobile. Comme attendu, cette performance a commencé à s'améliorer au second trimestre (+2 points) grâce à la mise en production, notamment en Europe, de projets dans le domaine de l'éclairage et grâce à l'amélioration de son mix produit liée à la normalisation de l'approvisionnement en composants.

⁽⁴⁾ Cf. glossaire financier, page 61.

1.2.2 EBITDA⁽⁵⁾ par Pôle d'activité

EBITDA (en millions d'euros et en % du chiffre d'affaires par Pôle d'activité)	S1 2023	S1 2022	S1 2022 retraité**	Variation retraitée
Systèmes de Confort et d'Aide à la Conduite	343 14,7 %	300 15,3 %	300 15,3 %	+14% -0,6 pt
Systèmes de Propulsion	411 11,5 %	287 11,3 %	209 7,1 %	+97% +4,4 pts
Systèmes Thermiques	158 6,6 %	162 7,5 %	162 7,5 %	-2% -0,9 pt
Systèmes de Visibilité	372 13,2 %	328 12,4 %	328 12,4 %	+13% +0,8 pt
Autres *	18	34	34	-47%
GROUPE	1 302 11,6 %	1 111 11,8 %	1 033 10,6 %	+26% +1,0 pt

* Inclut notamment l'activité Commandes sous volant.

**Cf. glossaire financier, page 61.

Tous les Pôles d'activité voient leur rentabilité affectée par l'ampleur de l'inflation (salaires, composants électroniques et énergie). Ils négocient des ajustements de prix. A ce stade, la majeure partie des négociations ont abouti à l'exception de quelques clients pour lesquels Valeo se fixe pour objectif d'arriver à un accord au second semestre.

Conformément au plan stratégique *Move Up*, le **Pôle Système de Confort et d'Aide à la Conduite** tire parti de ses technologies de pointe dans le domaine de l'ADAS qui connaissent actuellement une période de forte croissance et de l'augmentation du taux de pénétration de ses nouvelles solutions d'aide à la conduite. Dans ce contexte, le Pôle affiche une marge d'EBITDA de 14,7 % soutenue par les activités ADAS et Réinvention de la vie à bord dont la rentabilité s'élève à respectivement 16,6% et 10,8%.

Le **Pôle Systèmes de Propulsion** affiche une marge d'EBITDA de 11,5 % en avance sur la trajectoire de redressement dessinée dans le cadre du Plan stratégique *Move Up* dans lequel le Groupe s'était fixé pour objectif de voir le Pôle Systèmes de Propulsion atteindre une marge d'EBITDA de 11 % en 2025.

La marge du **Pôle Systèmes Thermiques** s'élève à 6,6 %. Le Pôle a engagé un plan de redressement qui permettra d'atteindre une marge d'EBITDA d'environ 2 points supplémentaires au second semestre par rapport au 1er semestre. Ce plan comprend (i) la finalisation des négociations clients et (ii) la réduction des coûts issus des multiples démarrages de production intervenus au 1er semestre dans l'activité module face avant.

Le **Pôle Systèmes de Visibilité** affiche une progression de ses marges (marge d'EBITDA de 13,2 % en hausse de 0,8 point) grâce, en particulier, à la bonne dynamique de son activité seconde monte.

⁽⁵⁾ Cf. glossaire financier, page 61.

1.3. Résultats

Marges d'EBITDA et d'EBIT de respectivement 11,6 % et 3,2 %, en hausse respectivement de 100 bps et 200 bps par rapport au 1er semestre 2022 retraité

Dans un contexte marqué par des volumes de production inférieurs à leurs niveaux d'avant crise dans les 2 principales régions du Groupe (Europe et Amérique du Nord) et par l'augmentation des salaires, du prix des composants électroniques et de l'énergie, les marges d'EBITDA et d'EBIT s'établissent à respectivement 11,6 % et 3,2 % du chiffre d'affaires.

		S1 2023	S1 2022	Variation	S1 2022 retraité*
Chiffre d'affaires	(en m€)	11 212	9 419	+19 %	9 789
EBITDA *	(en m€)	1 302	1 111	+17 %	1 033
	(en % du CA)	11,6 %	11,8 %	-0,2 pt	10,6 %
Marge opérationnelle **	(en m€)	363	258	+41 %	117
	(en % du CA)	3,2 %	2,7 %	+0,5 pt	1,2 %
Résultat net part du Groupe	(en m€)	119	-48	-348 %	-130
	(en % du CA)	1,1 %	-0,5 %	+1,6 pt	-1,3 %

*Cf. glossaire financier, page 61.

** Hors la quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence.

L'EBITDA⁽⁶⁾ s'établit à 1 302 millions d'euros soit 11,6 % du chiffre d'affaires, en amélioration de 100 points de base par rapport à la même période retraitée.

La marge opérationnelle hors quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence s'élève à 363 millions d'euros, soit 3,2 % du chiffre d'affaires en hausse de 200 points de base par rapport à la même période en 2022 retraitée.

Cette hausse s'analyse de la manière suivante :

- +1,1 point, résultat (i) de l'amélioration de l'efficacité des opérations, (ii) des négociations visant à récupérer l'impact de l'inflation et, (iii) de l'effet de la hausse du chiffre d'affaires sur la marge opérationnelle ;
- +1,1 point lié à la baisse des frais de Recherche & Développement ;
- -0,2 point lié aux coûts issus des multiples démarrages de production intervenus au 1er semestre dans l'activité module face avant du Pôle Systèmes Thermiques.

⁽⁶⁾ Cf. glossaire financier, page 61.

Recherche et développement

		S1 2023	S1 2022	Variation	S1 2022 retraité
Chiffre d'affaires	(en m€)	11 212	9 419	+19 %	9 789
Frais de Recherche et Développement bruts	(en m€) (en % du CA)	-1 245 -11,1 %	-959 -10,2 %	+30 % -0,9 pt	-1 042 -10,6 %
Frais de développement immobilisés	(en m€) (en % du CA)	461 4,1 %	295 3,1 %	+56 % +1,0 pt	299 3,1 %
Dotations aux amortissements, nettes de l'impact des subventions, et pertes de valeurs *	(en m€) (en % du CA)	-272 -2,4 %	-292 -3,1 %	-7 % +0,7 pt	-302 -3,1 %
Subventions et autres produits	(en m€)	56	63	-11 %	61
Frais de Recherche et Développement	(en m€) (en % du CA)	-1 000 -8,9 %	-893 -9,5 %	+12 % +0,6 pt	-984 10,0 %
Ventes R&D (contributions reçues des clients)	(en m€)	268	224	+20 %	238
Frais de R&D nets	(en m€) (en % du CA)	-732 -6,5 %	-669 -7,1 %	+9 % +0,6 pt	-746 -7,6 %

* Uniquement pertes de valeurs comprises dans la marge opérationnelle.

Au 1^{er} semestre 2023, le Groupe a poursuivi ses efforts en matière de Recherche et Développement pour répondre aux prises de commandes récentes et à une stratégie axée sur des produits technologiques innovants. Les frais de R&D bruts représentent 11,1 % du chiffre d'affaires (en hausse de 0,5 point par rapport à 2022 retraité) en ligne avec la dynamique commerciale et projet du Groupe.

L'impact IFRS (qui représente la différence entre les frais de développement immobilisés et les dotations aux amortissements nettes de l'impact des subventions, et pertes de valeurs) s'établit à 1,7 % du chiffre d'affaires en hausse de 1,8 point par rapport à la même période en 2022 retraité. Cette augmentation résulte de :

- la hausse de la capitalisation à hauteur de 1 point, résultat de l'augmentation sur la période, des prises de commandes dont la profitabilité est en amélioration significative,
- la baisse des amortissements à hauteur de 0,7 point en base retraitée.

Les frais de R&D au compte de résultat représentent 8,9 % du chiffre d'affaires contre 10,0 % à la même période en 2022 retraitée.

Les frais de R&D nets (après prise en compte des contributions perçues des clients pour un montant de 732 millions d'euros contre 746 millions d'euros sur la même période en 2022 retraitée) s'établissent à 6,5 % du chiffre d'affaires conforme au plan de marche du Plan Stratégique *Move Up* dont l'objectif est d'atteindre environ 6,5 % du chiffre d'affaires en 2025.

La quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence s'établit à 4 millions d'euros.

Le résultat opérationnel s'élève à 349 millions d'euros. Il tient compte des autres produits et charges pour un montant global de 18 millions d'euros soit 0,2 % du chiffre d'affaires.

Le refinancement de la dette de Valeo, dans un contexte de forte hausse des taux d'intérêt, conduit à une augmentation du coût de la dette qui s'élève à 108 millions d'euros sur la période. Les autres éléments financiers représentent une charge de 24 millions d'euros

Le taux effectif d'impôt est de 30 %.

Le résultat net part du Groupe s'élève à 119 millions d'euros, soit 1,1 % du chiffre d'affaires après déduction des participations ne donnant pas le contrôle d'un montant de 34 millions d'euros. Il est en amélioration de 240 points de base par rapport à la même période retraitée.

La rentabilité des capitaux employés (ROCE⁽⁷⁾) ainsi que **la rentabilité des actifs (ROA⁽⁷⁾)** s'établissent respectivement à 15 % et 9 %.

⁽⁷⁾ Cf. glossaire financier, page 61.

1.4. Cash flow et structure financière du Groupe

1.4.1 Génération de cash

Décalage de paiement pour un montant de 260 millions d'euros afférent aux négociations clients enregistrées au 1er semestre et encaissées au début du 3ème trimestre, conduisant à un cash flow libre de -156 millions d'euros au 30 juin.

(En millions d'euros)	S1 2023	S1 2022	S1 2022 retraité ⁽⁸⁾
EBITDA⁽⁸⁾	1 302	1 111	1 033
Investissement en immobilisations corporelles	-456	-350	-345
Investissement en immobilisations incorporelles	-480	-307	-355
<i>Y compris frais de développement immobilisés</i>	-461	-295	-298
Variation du besoin en fonds de roulement	-237	28	44
Impôts	-97	-139	-144
Autres *	-188	-164	-237
CASH FLOW LIBRE⁽⁸⁾	-156	179	-4
Frais financiers nets	-119	-64	-67
Dividendes	-114	-119	-119
Autres éléments financiers	-18	-216	-216
CASH FLOW NET⁽⁸⁾	-407	-220	-406

* Dont remboursements du principal locatif nets (impact IFRS 16) + coûts sociaux et de restructuration + engagements de retraite pour un montant total de 118m€ au 1er semestre 2023 (90m€ au 1er semestre 2022 retraité)

Au premier semestre 2023, le Groupe a consommé un **cash flow libre⁽⁸⁾** de 156 millions d'euros, principalement du fait de :

- la contribution de l'EBITDA⁽⁸⁾ à hauteur de 1 302 millions d'euros, en hausse de 269 millions d'euros par rapport à la même période en base retraitée ;
- flux d'investissements en immobilisations corporelles de 456 millions d'euros et de flux d'investissements en immobilisations incorporelles de 480 millions d'euros (dont 461 millions d'euros au titre des frais de développement immobilisés) dans un contexte de forte croissance du chiffre d'affaires ;
- la hausse court terme du besoin en fond de roulement à hauteur de 237 millions d'euros qui s'explique en particulier par un décalage paiement afférent aux négociations clients enregistrées au 1er semestre et encaissées au début du second semestre ;
- décaissements au titre des impôts pour un montant de 97 millions d'euros.

Le **cash flow net⁽⁸⁾** est négatif à hauteur de 407 millions d'euros, tenant compte principalement de :

- 119 millions d'euros d'intérêts financiers nets ;
- 92 millions d'euros de dividendes versés aux actionnaires de Valeo et de 22 millions d'euros au titre des dividendes versés aux actionnaires minoritaires des filiales du Groupe.

⁽⁸⁾ Cf. glossaire financier, page 61.

1.4.2 Endettement financier net

Allocation du capital visant à la réduction de l'endettement financier net⁽⁹⁾

L'endettement financier net s'établit ainsi à 4 550 millions d'euros au 30 juin 2023 alors qu'il était de 4 milliards d'euros au 31 décembre 2022.

Au 30 juin 2023, le ratio de « leverage » (l'endettement financier net rapporté à l'EBITDA 12 mois glissants) s'établit à 1,76 fois le montant de l'EBITDA et le ratio de « gearing » (endettement financier net rapporté aux capitaux propres attribuables aux actionnaires de la société) à 127% des capitaux propres.

Valeo dispose d'une structure financière saine :

- Le 11 janvier 2023, Valeo a procédé au remboursement de l'emprunt obligataire de 500 millions d'euros, qui avait été émis en 2017 dans le cadre du programme de financement à moyen et long terme Euro Medium Term Note ;
- Le 11 avril 2023, le Groupe a également procédé au remboursement des tranches 1 et 2 du Schuldschein (placement privé de droit allemand) émis en 2019 pour un montant nominal respectif de 115 millions d'euros et 221 millions d'euros ;
- Au 30 juin 2023 :
 - 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 3,35 milliards d'euros, en diminution de 500 millions d'euros par rapport à la situation de fin d'année 2022 ;
 - l'échéance moyenne de la dette financière brute à long terme s'établit à 3,0 ans (stable par rapport au 31 décembre 2022) ;
 - Valeo dispose d'une trésorerie disponible de 1,7 milliards d'euros, de lignes de crédits non tirées d'un montant total de 1,7 milliards d'euros et d'un financement relais à une émission obligataire (bridge-to-bond) sous forme de lignes de crédit non tirées, pour un montant de 650 millions d'euros avec une maturité de 12 mois (à compter du mois de juillet 2022) assorti de deux options d'extension de 6 mois à la « main » de Valeo. La première option d'extension de six mois supplémentaires a été activée en juin 2023, reportant la maturité de ces lignes à janvier 2024.

Programme de cessions d'actifs non stratégiques

Au cours de la présentation de son Plan stratégique *Move Up*, Valeo s'est fixé pour objectif de réaliser des cessions d'actifs non stratégiques pour une valeur d'environ 500 millions d'euros.

Au 30 juin 2023, au titre de ce programme de cessions d'actifs non stratégiques :

- plusieurs cessions ont été signées ou conclues pour une valeur totale d'environ 80 millions d'euros ;
- plusieurs cessions font, actuellement, l'objet de discussions avancées pour une valeur totale d'environ 120 millions d'euros ;
- d'autres projets de cessions d'actifs pour une valeur totale d'environ 300 millions d'euros ont été engagés.

L'objectif du Groupe est de signer l'ensemble de ces cessions d'ici la fin de l'année.

1.5. Perspectives 2023 réaffirmées

Continuation de l'amélioration de la marge opérationnelle au second semestre en ligne avec les attentes, objectifs annuels réaffirmés

	2022	2022 retraité*	Guidance 2023**	Plan Move Up 2025
Chiffre d'affaires en milliards d'euros	20,0	20,4	22,0 - 23,0	~ 27,5
EBITDA en % du chiffre d'affaires	12,0 %	11,4 %	11,5 % - 12,3 %	~ 14,5%
Marge opérationnelle en % du chiffre d'affaires	3,2 %	2,4 %	3,2 % - 4,0 %	~ 6,5%
Cash flow libre	388 m€	205 m€	> 320 m€	~ 0,8 - 1 md €

* Les données 2022 ont été retraitées pour tenir compte de l'intégration de l'activité haute tension (anciennement Valeo Siemens eAutomotive) au sein du Pôle Systèmes de Propulsion à compter du 1er janvier 2022

** Basée sur les estimations de S&P Global Mobility publiée le 14 juillet 2023

⁽⁹⁾ Cf. glossaire financier, page 61.

1.6. Faits marquants

1.6.1 E.S.G.

Le 31 mars, Valeo a annoncé avoir mis à disposition le Document d'enregistrement universel 2022. [Cliquer ici](#)

Le 24 mai, Assemblée générale 2023 de Valeo. [Cliquer ici](#)

1.6.2 Partenariat industriel

Le 4 janvier 2023, NTT Data, Valeo et Embotech ont annoncé la formation d'un consortium pour fournir des solutions de stationnement automatique. [Cliquer ici](#)

Le 14 février 2023, BMW et Valeo ont annoncé avoir engagé une coopération stratégique pour développer une nouvelle génération de technologies de stationnement automatisé de niveau 4. [Cliquer ici](#)

Le 17 mai, ZutaCore et Valeo présentent leur nouvelle solution pour le refroidissement de *data centers* au Dell Technologies World 2023. [Cliquer ici](#)

Le 23 mai 2023, Renault Group et Valeo ont annoncé avoir signé un partenariat dans le développement du Software Defined Vehicle. [Cliquer ici](#)

Le 29 mai 2023, Valeo et DiDi Autonomous Driving ont annoncé avoir signé un accord de coopération stratégique et d'investissement pour développer conjointement des solutions de sécurité pour les robotaxis. [Cliquer ici](#)

Le 14 juin 2023, Lors du salon VivaTech 2023, Valeo et Equans ont signé un partenariat pour répondre aux défis des villes. [Cliquer ici](#)

1.6.3 Produits / technologies et brevets

Le 3 janvier 2023, Valeo a annoncé sa participation, entre le 3 et le 8 janvier 2023, au CES (Consumer Electronics Show) 2023 à Las Vegas. [Cliquer ici](#)

Le 12 janvier 2023, Valeo a annoncé sa participation, entre le 12 et le 15 janvier 2023, à la 16ème édition de l'Auto Expo 2023 Components à Pragati Maidan à New Delhi, en Inde. [Cliquer ici](#)

Le 7 mars 2023, Valeo a célébré ses 100 ans d'existence : 100 ans d'innovation, avec l'ambition constante de rendre la mobilité toujours plus simple, plus sûre et plus durable. [Cliquer ici](#)

Le 20 mars 2023, Valeo a annoncé sa participation, entre le 22 et le 25 mars 2023, au salon du vélo de Taipei à Taiwan (Taipei Cycle Show 2023). [Cliquer ici](#)

Le 23 mars 2023, Valeo a reçu un prix de l'Innovation dans la catégorie "amélioration des infrastructures et des véhicules" décerné par la Sécurité routière pour ses nouveaux balais d'essuie-glace en silicone Everguard™. [Cliquer ici](#)

Le 27 mars 2023, Valeo a annoncé avoir été désigné fournisseur de l'année dans la catégorie « Systèmes Avancés d'Aide à la Conduite (ADAS) » par General Motors lors d'une cérémonie qui s'est tenue le 23 mars 2023. [Cliquer ici](#)

Le 28 mars 2023, Valeo a annoncé s'être classé en tête des déposants français de brevets auprès de l'Office Européen des Brevets (OEB) avec 588 demandes de brevet déposées en 2022. [Cliquer ici](#)

Le 30 mars 2023, Valeo a annoncé la signature de deux nouveaux contrats majeurs pour son LiDAR de 3ème génération. [Cliquer ici](#)

Le 11 avril 2023, Valeo a annoncé sa première participation, du 12 au 14 avril 2023, au salon Laval Virtual durant lequel il a présenté ses innovations dans le domaine, tant pour accélérer la conception des solutions que pour des applications à bord des véhicules. [Cliquer ici](#)

Le 14 avril 2023, Valeo a annoncé sa participation au salon Auto Shanghai 2023 et y a présenté ses dernières technologies pour une mobilité plus intelligente, plus sûre et plus durable. [Cliquer ici](#)

Le 21 avril 2023, Valeo a annoncé sa participation, entre les 25 et 27 avril 2023 et pour la 3^{ème} année consécutive, à JEC World, salon dédié aux composites. [Cliquer ici](#)

Le 4 mai 2023, Lors du Car Symposium 2023 (3-4 mai 2023) à Bochum (Allemagne), les principaux acteurs du marché ont échangé autour des tendances clés de l'industrie automobile. Christophe Périllat, directeur général de Valeo, était invité à s'exprimer sur les « prochaines étapes vers la voiture verte ». [Cliquer ici](#)

Le 11 mai 2023, Valeo a été récompensé par trois clients majeurs pour ses activités après-vente. [Cliquer ici](#)

Le 16 mai 2023, la technologie LiDAR de Valeo a reçu deux nouvelles récompenses. [Cliquer ici](#)

Le 8 juin 2023, Valeo a présenté au salon SIA Powertrain, qui s'est tenu les 14 et 15 juin à Paris, ses solutions pour une mobilité plus verte, plus sûre et accessible à tous. [Cliquer ici](#)

Le 15 juin 2023, Valeo était présent au salon Eurobike 2023 qui s'est tenu entre le 21 et le 25 juin 2023 à Francfort. [Cliquer ici](#)

Le 21 juin 2023, Valeo a été récompensé par Auto Plus pour Ineez, une solution de recharge électrique simple et adaptée à chaque usage. [Cliquer ici](#)

Le 22 juin, Valeo a annoncé sa présence au Salon Rematec, le premier salon mondial du remanufacturing pour les professionnels de l'industrie, qui s'est tenu du 27 au 29 juin à Amsterdam. [Cliquer ici](#)

Le 29 juin, Valeo a annoncé le lancement de Canopy, le premier essuie-glace conçu pour réduire les émissions de CO₂. [Cliquer ici](#)

1.7. Autres informations relatives aux chiffres d'affaires

1.7.1 Chiffre d'affaires au 2^e trimestre 2023

Chiffre d'affaires (en millions d'euros)	En % du CA T2 2023	T2 2023	T2 2022	Variation	Changes	Périmètre	Var. à pcc*	T2 2022 retraité	Var. à pcc* retraitée
Première monte	86 %	4 907	3 881	+26 %	-4 %	+11 %	+19 %	4 038	+26 %
Remplacement	10 %	552	561	-2 %	-6 %	+2 %	+3 %	567	+4 %
Divers	4 %	271	224	+21 %	-3 %	+10 %	+15 %	225	+22 %
TOTAL	100 %	5 730	4 666	+23 %	-4 %	+10 %	+17 %	4 830	+23 %

*A périmètre et taux de change constants.

1.7.2 Chiffre d'affaires première monte du 2^e trimestre 2023, par région de destination

Chiffre d'affaires première monte*** (en millions d'euros)	En % du CA	T2 2023	T2 2022	Var. à pcc *	Perf. **	Perf. base retraitée
Europe et Afrique	50 %	2 459	1 781	+17 %	+3 pts	+17 pts
Asie, Moyen-Orient et Océanie	29 %	1 415	1 184	+25 %	+8 pts	+9 pts
dont Asie hors Chine	15 %	753	638	+24 %	+10 pts	+12 pts
dont Chine	13 %	662	546	+27 %	+7 pts	+6 pts
Amérique du Nord	19 %	937	824	+16 %	+1 pt	+1 pt
Amérique du Sud	2 %	96	92	+7 %	0 pt	0 pt
TOTAL	100 %	4 907	3 881	+19 %	+3 pts	+10 pts

* A périmètre et taux de change constant.

** Sur la base des estimations de production automobile S&P Global Mobility le 14 juillet 2023.

*** Par région de destination

1.7.3 Chiffre d'affaires par Pôle d'activité au 2^e trimestre 2023

Chiffre d'affaires des Pôles d'activité (en millions d'euros)	T2 2023	T2 2022	Var. CA	Var. CA OEM*	Perf. **	T2 2022 retraité	Var. CA OEM retraitée *	Perf.*** base retraitée
Systèmes de Confort et d'Aide à la Conduite ***	1 172	983	+19 %	+24 %	+8 pts	983	+24 %	+8 pts
Systèmes de Propulsion	1 830	1 238	+48 %	+19 %	+3 pts	1 402	+42 %	+26 pts
Systèmes Thermiques	1 239	1 092	+13 %	+21 %	+5 pts	1 092	+21 %	+5 pts
Systèmes de Visibilité	1 440	1 283	+12 %	+18 %	+2 pts	1 283	+18 %	+2 pts
Autres	49	70	-30 %	-24 %	+40 pts	70	-24 %	+40 pts
Groupe	5 730	4 666	+23 %	+19 %	+3 pts	4 830	+26 %	+10 pts

* A périmètre et taux de change constants..

** Sur la base des estimations de production automobile S&P Global Mobility le 14 juillet 2023. (production mondiale T2 2023 : +16%)

*** Hors activité Commandes sous volant.

1.7.4 Portefeuille géographique et clients équilibré

Régions de production	S1 2023	S1 2022
Europe de l'Ouest	31 %	31 %
Europe de l'Est + Afrique	18 %	15 %
Chine	16 %	16 %
Asie hors Chine	15 %	16 %
États-Unis et Canada	7 %	8 %
Mexique	11 %	12 %
Amérique du Sud	2 %	2 %
TOTAL	100 %	100 %
ASIE ET PAYS ÉMERGENTS	62 %	61 %

Clients	S1 2023	S1 2022
Allemands	33 %	30 %
Asiatiques	31 %	31 %
Américains	17 %	19 %
Français	13 %	14 %
Autres	6 %	6 %
TOTAL	100 %	100 %

1.8. Événements postérieurs à la clôture

Néant

1.9. Informations boursières

1.9.1 Évolution boursière

Au cours du 1^{er} semestre 2023, la valeur moyenne du cours de clôture de l'action s'est établie à 19,25 euros avec un plus haut de 22,30 euros le 7 mars 2023 et un plus bas de 16,16 euros le 4 mai 2023. Sur la période, le cours a cru de 17,5 % passant de 16,70 euros le 31 décembre 2022 à 19,63 euros à la clôture du 30 juin 2023.

La performance du titre (17,5 %) a été supérieure à celle de l'indice CAC 40 (14,3 %) avec une performance relative de +3,2 points. Comparé à l'indice DJSTOXX Auto (21,5 %), le titre a enregistré une performance relative négative de 4,0 points.

1.9.2 Évolution de l'actionnariat

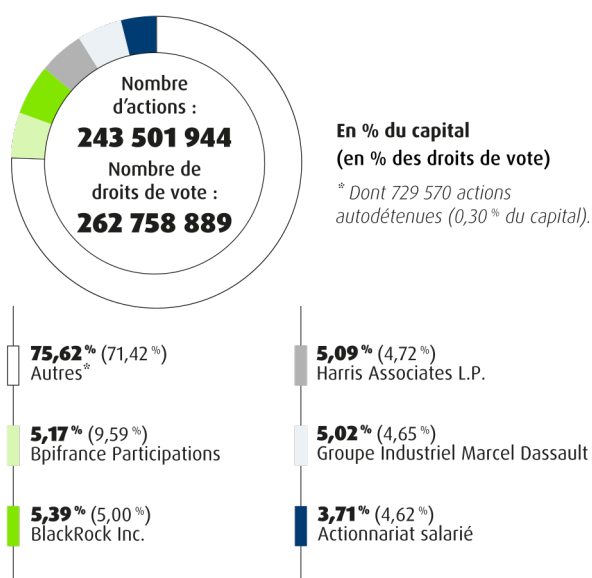
Le capital social de la Société au 30 juin 2023 se compose de 243 501 944 actions. Le nombre de droits de vote publiés conformément à l'article 223-11 et suivants du Règlement général de l'AMF s'élève à 262 758 889 actions. Actions auto détenues déduites, le nombre de droits de vote est de 262 029 319 actions.

À la connaissance de la Société, il n'existait pas, au 30 juin 2023, 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 5,17 % du capital et 9,59 % 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 13 134 691 actions, soit 5,39 % du capital et 5,00 % 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 5,09 % du capital et 4,72 % des droits de vote de la Société ;
- le Groupe Industriel Marcel Dassault qui détenait 12 227 876 actions, soit 5,02 % du capital et 4,65 % des droits de vote.

Au 30 juin 2023, Valeo détenait 729 570 de ses propres actions (0,30 % du capital, sans droits de vote) contre 2 385 577 actions au 31 décembre 2022 (0,98 % du capital, sans droits de vote).

Répartition du capital au 30 juin 2023



1.9.3 Données boursières

	1 ^{er} semestre 2023	Année 2022
Capitalisation boursière en fin d'exercice (en milliards d'euros)	4,78	4,07
Nombre d'actions	243 501 944	243 501 944
Cours au plus haut (en euros)	22,30	28,50
Cours au plus bas (en euros)	16,16	13,80
Cours moyen en clôture (en euros)	19,25	19,19
Cours en fin de période (en euros)	19,63	16,70

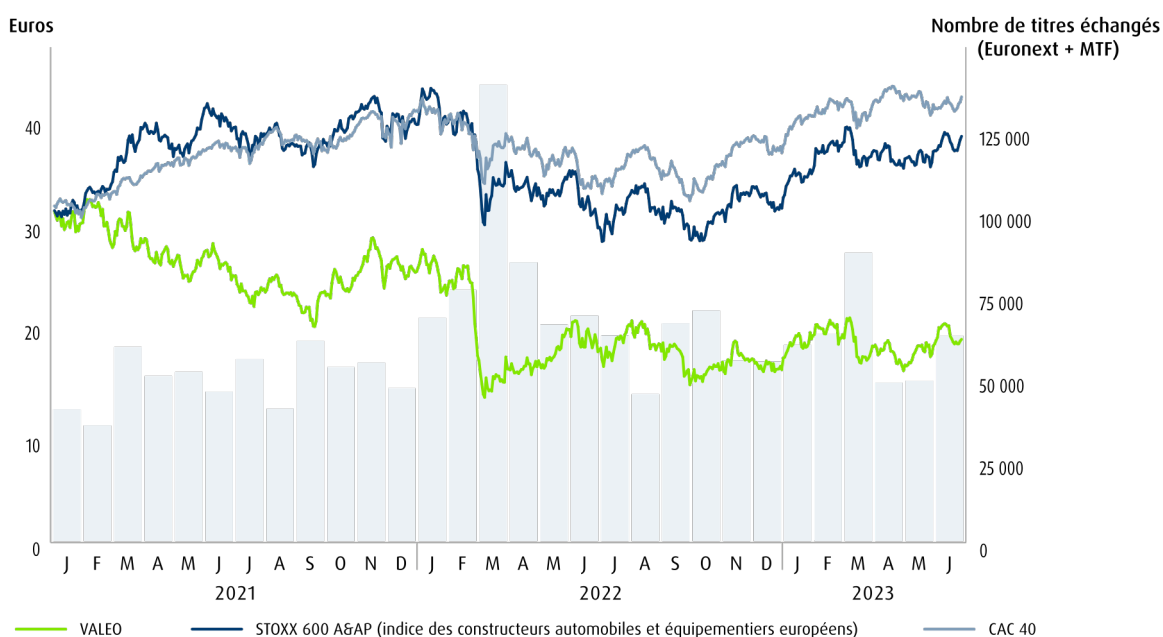
1.9.4 Données par action

(en euros)	1 ^{er} semestre 2023	1 ^{er} semestre 2022
Résultat net de base par action	0,49	(0,20)

(en euros)	2022	2021
Dividende net par action*	0,38	0,30

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

1.9.5 Cours de l'action et transactions mensuelles



1.9.6 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

Investisseurs institutionnels et analystes financiers

François Marion, Directeur de la Communication et des Relations Investisseurs

Thierry Lacorre, Directeur des Relations Investisseurs

E-mail : 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

Pour toute question relative à la détention au nominatif

Société Générale

Tél : 0825 820 000 (Numéro indigo)

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

Calendrier prévisionnel des publications financières

- Chiffre d'affaires du 3^e trimestre 2023 : 26 octobre 2023

1.10. Facteurs de risques et transactions avec les parties liées

1.10.1 Facteurs de risques

Les facteurs de risques sont les mêmes que ceux identifiés dans le Chapitre 2 du Document d'enregistrement universel 2022.

1.10.2 Transactions avec les parties liées

Il n'y a pas eu d'évolutions notables de relations avec les parties liées au cours du 1^{er} semestre 2023.

2. ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS AU 30 JUIN 2023

2.1	COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ	22
2.2	ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ	23
2.3	ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE	24
2.4	TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS	25
2.5	VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS	26
2.6	NOTES EXPLICATIVES	27
Note 1	Principes comptables	27
Note 2	Évolution du périmètre de consolidation	30
Note 3	Information sectorielle	32
Note 4	Données opérationnelles	37
Note 5	Charges et avantages du personnel	40
Note 6	Immobilisations incorporelles et corporelles	41
Note 7	Autres provisions et passifs éventuels	44
Note 8	Financement et instruments financiers	46
Note 9	Impôts sur les résultats	55
Note 10	Capitaux propres et résultat net par action	55
Note 11	Détail des flux de trésorerie	57

2.1. Compte de résultat consolidé

<i>(en millions d'euros)</i>	<i>Notes explicatives</i>	1^{er} semestre 2023	1^{er} semestre 2022
CHIFFRE D'AFFAIRES	4.1	11 212	9 419
Coût des ventes	4.2	(9 300)	(7 830)
Frais de Recherche et Développement	4.3.1	(1 000)	(893)
Frais commerciaux		(169)	(137)
Frais administratifs		(380)	(301)
MARGE OPÉRATIONNELLE		363	258
<i>% du chiffre d'affaires</i>		3,2 %	2,7 %
Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	4.3.2	4	(76)
MARGE OPÉRATIONNELLE Y COMPRIS LA QUOTE-PART DANS LES RÉSULTATS DES SOCIÉTÉS MISES EN ÉQUIVALENCE	4.3	367	182
<i>% du chiffre d'affaires</i>		3,3 %	1,9 %
Autres produits et charges	4.4.2	(18)	(71)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL Y COMPRIS LA QUOTE-PART DANS LES RÉSULTATS DES SOCIÉTÉS MISES EN ÉQUIVALENCE	4.4.1	349	111
Coût de l'endettement financier net	8.4	(108)	(50)
Autres produits et charges financiers	8.4	(24)	20
RÉSULTAT AVANT IMPÔTS		217	81
Impôts sur les résultats	9	(64)	(97)
RÉSULTAT NET DE LA PÉRIODE		153	(16)
Attribuable aux :			
■ Actionnaires de la société mère		119	(48)
■ Participations ne donnant pas le contrôle		34	32
Résultat net de la période par action - Part du Groupe :			
■ Résultat net de base par action <i>(en euros)</i>	10.3	0,49	(0,20)
■ Résultat net dilué par action <i>(en euros)</i>	10.3	0,49	(0,20)

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

2.2. État du résultat global consolidé

(en millions d'euros)

	1 ^{er} semestre 2023	1 ^{er} semestre 2022
RÉSULTAT NET DE LA PÉRIODE	153	(16)
Quote-part de variation du résultat global recyclable provenant des sociétés mises en équivalence	(7)	-
<i>Dont impôts</i>	-	-
Écarts de conversion	(347)	222
Couvertures de flux de trésorerie :		
■ Profit (perte) porté(e) en capitaux propres	34	17
■ (Profit) perte transféré(e) en résultat de la période	(24)	(11)
<i>Dont impôts</i>	(8)	5
AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL RECYCLABLES EN RÉSULTAT	(344)	228
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	15	246
<i>Dont impôts</i>	(6)	(7)
Réévaluation des placements long terme	-	(1)
<i>Dont impôts</i>	-	-
AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL NON RECYCLABLES EN RÉSULTAT	15	245
AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL POUR LA PÉRIODE NETS D'IMPÔT	(329)	473
RÉSULTAT GLOBAL DE LA PÉRIODE	(176)	457
Attribuable aux :		
■ Actionnaires de la société mère	(165)	422
■ Participations ne donnant pas le contrôle	(11)	35

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

2.3. État de la situation financière consolidée

(en millions d'euros)	Notes explicatives	30 juin 2023	31 décembre 2022
ACTIF			
Goodwill	6.1	3 189	3 245
Autres immobilisations incorporelles		2 854	2 774
Immobilisations corporelles		5 088	5 309
Participations dans les sociétés mises en équivalence		94	110
Autres actifs financiers non courants		440	483
Actifs sur retraites et engagements assimilés	5.1	53	49
Actifs d'impôt différé		579	555
ACTIF NON COURANT		12 297	12 525
Stocks nets		2 244	2 383
Créances clients nettes		3 106	2 759
Autres créances		975	829
Actifs d'impôt exigible		35	30
Autres actifs financiers courants		105	96
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8.2.4	1 758	3 329
Actifs destinés à être cédés		58	78
ACTIF COURANT		8 281	9 504
TOTAL ACTIF		20 578	22 029
PASSIF ET CAPITAUX PROPRES			
Capital social		244	244
Primes		1 573	1 573
Écarts de conversion		(132)	175
Réserves consolidées		1 887	1 830
CAPITAUX PROPRES ATTRIBUABLES AUX ACTIONNAIRES DE LA SOCIÉTÉ		3 572	3 822
Participations ne donnant pas le contrôle		757	790
CAPITAUX PROPRES		4 329	4 612
Provisions pour retraites et engagements assimilés - part à plus d'un an	5.1	734	747
Autres provisions - part à plus d'un an	7.1	481	682
Dettes financières à long terme - part à plus d'un an	8.2.1	4 326	5 074
Autres passifs financiers - part à plus d'un an		26	35
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	16	7
Subventions - part à plus d'un an		129	120
Passifs d'impôt différé		55	58
PASSIF NON COURANT		5 767	6 723
Dettes fournisseurs d'exploitation		5 677	5 586
Provisions pour retraites et engagements assimilés - part à moins d'un an	5.1	66	77
Autres provisions - part à moins d'un an	7.1	547	494
Subventions - part à moins d'un an		40	68
Passifs d'impôt exigible		121	103
Autres dettes		1 969	1 986
Dettes financières à long terme - part à moins d'un an	8.2.1	908	1 029
Autres passifs financiers - part à moins d'un an		71	42
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
Financements court terme	8.2.2.5	993	1 162
Concours bancaires	8.2.2.5	40	77
Passifs destinés à être cédés		50	65
PASSIF COURANT		10 482	10 694
TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES		20 578	22 029

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

2.4. Tableau des flux de trésorerie consolidés

(en millions d'euros)	Notes explicatives	1 ^{er} semestre 2023	1 ^{er} semestre 2022
FLUX DES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES			
Résultat net de la période		153	(16)
Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence		(4)	76
Dividendes nets reçus des sociétés mises en équivalence		9	7
Charges (produits) sans effet sur la trésorerie	11.1	831	777
Coût de l'endettement financier net	8.4	108	50
Charges d'impôt (exigible et différé)	9	64	97
CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT		1 161	991
Impôts versés		(97)	(139)
Variation du besoin en fonds de roulement	11.2	(237)	28
FLUX NETS DE TRÉSORERIE DES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES		827	880
FLUX SUR OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENTS			
Acquisitions d'immobilisations incorporelles		(480)	(307)
Acquisitions d'immobilisations corporelles		(456)	(350)
Subventions d'investissements reçues		4	16
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles		2	9
Variation nette des actifs financiers non courants		(8)	(180)
Autres impacts liés à l'évolution du périmètre de consolidation		(1)	-
Cessions de participations avec perte de contrôle, nettes de la trésorerie cédée		(4)	-
FLUX NETS DE TRÉSORERIE SUR OPÉRATIONS D' INVESTISSEMENTS		(943)	(812)
FLUX SUR OPÉRATIONS DE FINANCEMENT			
Dividendes versés aux actionnaires de la Société		(92)	(84)
Dividendes versés aux participations ne donnant pas le contrôle des filiales intégrées		(22)	(35)
Vente (rachat) d'actions propres	10.2	-	(51)
Souscriptions d'emprunts à long terme	11.3	1	286
Frais et primes liés aux émissions d'emprunt		-	-
Intérêts financiers versés		(153)	(89)
Intérêts financiers reçus		34	25
Remboursements effectués sur emprunts à long terme	11.3	(906)	(67)
Variation des financements court terme	8.2.2.5	(169)	549
Acquisitions ou rachats de participations sans prise de contrôle		(2)	-
FLUX NETS DE TRÉSORERIE SUR OPÉRATIONS DE FINANCEMENT		(1 309)	534
TRÉSORERIE DES ACTIVITÉS DESTINÉES À ÊTRE CÉDÉES		(2)	-
INCIDENCE DES VARIATIONS DES TAUX DE CHANGE		(107)	75
VARIATION DE LA TRÉSORERIE NETTE		(1 534)	677
TRÉSORERIE NETTE D'OUVERTURE		3 252	2 415
TRÉSORERIE NETTE EN FIN DE PÉRIODE		1 718	3 092
Dont :			
■ Trésorerie et équivalents de trésorerie		1 758	3 093
■ Concours bancaires		(40)	(1)

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

2.5. 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 ⁽¹⁾		
						Attribuables aux actionnaires de la Société	Participations ne donnant pas le contrôle	Total
241 726 165	SOLDES AU 31 DÉCEMBRE 2021	243	1 560	(14)	1 906	3 695	796	4 491
	Application des amendements à IAS 37 ⁽¹⁾	-	-	-	(343)	(343)	(3)	(346)
	Première application de la norme IAS 29 ⁽¹⁾	-	-	-	12	12	-	12
241 726 165	SOLDES AU 1^{ER} JANVIER 2022	243	1 560	(14)	1 575	3 364	793	4 157
	Dividende distribué ⁽²⁾	-	-	-	(84)	(84)	(26)	(110)
(3 031 189)	Actions propres ⁽³⁾	-	-	-	(51)	(51)	-	(51)
1 498 901	Paiements en actions	-	-	-	8	8	-	8
	Options de vente accordées ⁽⁴⁾	-	-	-	6	6	(1)	5
	Autres mouvements	-	-	-	5	5	-	5
	TRANSACTIONS AVEC LES ACTIONNAIRES	-	-	-	(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
	RÉSULTAT GLOBAL	-	-	224	198	422	35	457
240 193 877	SOLDES AU 30 JUIN 2022 ⁽¹⁾	243	1 560	210	1 657	3 670	801	4 471
	Dividende distribué	-	-	-	-	-	(26)	(26)
	— Actions propres	-	-	-	1	1	-	1
927 163	Augmentation de capital	1	13	-	-	14	-	14
(4 673)	Paiements en actions	-	-	-	13	13	-	13
	Options de vente accordées ⁽⁴⁾	-	-	-	1	1	(1)	-
	Autres mouvements	-	-	-	(6)	(6)	(11)	(17)
	TRANSACTIONS AVEC LES ACTIONNAIRES	1	13	-	9	23	(38)	(15)
	Résultat net de la période	-	-	-	278	278	33	311
	Autres éléments du résultat global nets d'impôt	-	-	(35)	(114)	(149)	(6)	(155)
	RÉSULTAT GLOBAL	-	-	(35)	164	129	27	156
241 116 367	SOLDES AU 31 DÉCEMBRE 2022	244	1 573	175	1 830	3 822	790	4 612
	Dividende distribué ⁽²⁾	-	-	-	(92)	(92)	(21)	(113)
	Actions propres	-	-	-	-	-	-	-
1 656 007	Paiements en actions	-	-	-	14	14	-	14
	Options de vente accordées ⁽⁴⁾	-	-	-	(7)	(7)	(2)	(9)
	Autres mouvements	-	-	-	-	-	1	1
	TRANSACTIONS AVEC LES ACTIONNAIRES	-	-	-	(85)	(85)	(22)	(107)
	Résultat net de la période	-	-	-	119	119	34	153
	Autres éléments du résultat global nets d'impôt	-	-	(307)	23	(284)	(45)	(329)
	RÉSULTAT GLOBAL	-	-	(307)	142	(165)	(11)	(176)
242 772 374	SOLDES AU 30 JUIN 2023	244	1 573	(132)	1 887	3 572	757	4 329

(1) Pour l'exercice clos le 31 décembre 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 » et à la première application de la norme IAS 29 « Informations financières dans les économies hyperinflationnistes » aux entités turques, à compter du 1^{er} janvier 2022 et sans retraitement des périodes comparatives. L'application de ces normes est intervenue chez Valeo sur le premier semestre 2022.

(2) En juin 2023, un dividende de 0,38 euros par action a été versé pour un total de 92 millions d'euros. Le dividende versé en juin 2022 était de 0,35 euros par action.

(3) 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).

(4) 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.

2.6. Notes explicatives

Les états financiers consolidés résumés du groupe Valeo pour le premier semestre 2023 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 qui conçoit, fabrique et commercialise des systèmes et des équipements innovants permettant la réduction des émissions de gaz à effet de serre (GES) et le développement d'une mobilité plus sûre, plus autonome, plus connectée, plus intelligente et plus diverse. Entreprise technologique, Valeo est présent dans les domaines de l'électrification, les aides à la conduite, la réinvention de la vie à bord et l'éclairage à l'intérieur et à l'extérieur du véhicule, qui constituent ses vecteurs de croissance. Partenaire de tous les constructeurs automobiles et des nouveaux acteurs de la mobilité, le Groupe compte parmi les premiers équipementiers automobiles 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 27 juillet 2023.

NOTE 1 PRINCIPES COMPTABLES

1.1 Référentiel appliqué

Les états financiers consolidés résumés du groupe Valeo pour le semestre clos au 30 juin 2023 ont été établis conformément aux dispositions de la norme IAS 34 relative à l'information financière intermédiaire et sur la base des normes IFRS et des interprétations publiées par l'*International Accounting Standards Board* (IASB) telles qu'adoptées dans l'Union européenne et d'application obligatoire au 1^{er} janvier 2023.

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 2022 ;
- 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 2022. 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 2022 ⁽¹⁾.

Les principes comptables retenus pour l'élaboration des états financiers consolidés résumés au 30 juin 2023 sont identiques à ceux appliqués pour les états financiers consolidés annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2022, à l'exception 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) ou de l'AMF (www.amf-france.org).

1.1.1 Normes, amendements et interprétations adoptés par l'Union européenne et d'application obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2023

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

Normes, amendements et interprétations d'application obligatoire au 1^{er} janvier 2023

IFRS 17	Contrats d'assurance
Amendements à IAS 1	Présentation des états financiers - Informations sur les méthodes comptables
Amendements à IAS 8	Définition des estimations comptables
Amendements à IAS 12	Impôt différé rattaché à des actifs et passifs issus d'une même transaction

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

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

Normes, amendements et interprétations	Amendements à IAS 12 - Réforme fiscale internationale - Modèle de règles du Pilier 2 Amendements applicables au 1 ^{er} janvier 2023
Conséquences et applications pour le Groupe	<p>L'Union européenne a adopté le 14 décembre 2022 la directive visant à mettre en œuvre au niveau européen les règles du Pilier 2 qui s'inscrivent dans le cadre des règles dites <i>Global Anti-Base Erosion Rules</i> (GloBE) de l'OCDE. Cette directive doit être transposée dans le droit national des États membres d'ici le 31 décembre 2023 pour une entrée en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2024.</p> <p>Le 23 mai 2023 l'<i>International Accounting Standards Board</i> (IASB) a publié des amendements définitifs à IAS 12 « Impôt sur le résultat » qui prévoient une exemption obligatoire et temporaire à la comptabilisation des impôts différés associés à cette imposition complémentaire (« <i>top-up tax</i> ») dans les états financiers ainsi que des informations spécifiques à inclure dans les annexes aux états financiers. La durée de cette exemption n'est pas précisée par ces amendements.</p> <p>Compte tenu du calendrier de publication de ces amendements et de leur adoption par l'Union européenne, attendue au second semestre 2023, ainsi que les difficultés et incertitudes relatives à la mise en œuvre d'IAS 12 pour ce type d'imposition complémentaire, le Groupe a décidé, en application d'IAS 8, de ne pas comptabiliser d'impôts différés au 30 juin 2023. Toutefois, les travaux d'analyse liés à l'application de cette directive qui ont été entamés par le Groupe seront poursuivis au second semestre 2023 afin d'estimer l'exposition de Valeo aux impositions complémentaires.</p>

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

Normes, amendements et interprétations	Date d'application ⁽¹⁾
Amendements à IAS 1	Présentation des états financiers : • Classement des passifs en tant que passifs courants et non courants ; • Dettes non-courantes avec covenants 1 ^{er} janvier 2024
Amendements à IFRS 16	Passif de location dans le cadre d'une cession bail 1 ^{er} janvier 2024
Amendements à IAS 7 et IFRS 7	Accords de financement avec les fournisseurs 1 ^{er} janvier 2024

(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 2023 portent principalement sur :

- l'évaluation du *goodwill*, des actifs et des passifs reconnus dans le cadre de l'allocation du prix d'acquisition de Valeo eAutomotive (cf. Note 2.1) ;
- les conditions de capitalisation des frais de développement ;
- l'évaluation de la valeur recouvrable des immobilisations incorporelles et corporelles (cf. Note 6.2) ;
- l'estimation des provisions (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. Avec l'intégration de Valeo eAutomotive au sein de son Pôle Systèmes de Propulsion, le Groupe accélère sa feuille de route technologique et confirme son leadership mondial sur le marché de l'électrification, en couvrant toutes les technologies et solutions basse et haute tension. Valeo possède aussi l'avantage d'être positionné à la fois dans les systèmes de propulsion électrique et dans les systèmes thermiques, indispensables au développement de véhicules électriques performants, confortables et capables d'une autonomie attractive.

Aucun impact significatif lié à la mise en œuvre du plan carbone n'a été identifié, que ce soit sur la durée d'utilité ou la valeur des actifs, le portefeuille clients, les flux de trésorerie générés par les activités existantes ou sur les provisions pour risques et charges.

Par ailleurs, les plans d'attribution d'actions gratuites aux dirigeants du Groupe mis en place en 2021, 2022 et 2023 (cf. Note 5.2) incluent un objectif d'empreinte carbone respectivement au titre des exercices 2023, 2024 et 2025. En 2021 et 2022, Valeo a également mis en place des financements indexés sur un objectif d'empreinte carbone à fin 2025. La valeur comptable de ces dettes au 30 juin 2023 s'élève à 1,6 milliard d'euros (cf. Note 8.2.2.2). Pour l'établissement des états financiers pour la période close au 30 juin 2023, Valeo a considéré que ces objectifs d'émissions en 2023, 2024 et 2025 seraient atteints.

Les nouvelles réglementations et les stratégies gouvernementales très volontaristes conduisent en outre à une accélération du marché de la mobilité électrique. Le plan à moyen terme, sur la base duquel sont réalisés les tests de dépréciation des actifs immobilisés (cf. Note 6.2), tient compte de la profonde transformation du secteur attendue au cours des deux prochaines décennies. Il s'inscrit dans le plan Move Up, dont l'électrification constitue l'un des piliers.

NOTE 2 ÉVOLUTION DU PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

2.1. Prise de contrôle de Valeo Siemens eAutomotive en 2022

Le 4 juillet 2022, Valeo a acquis la participation de 50 % détenue par Siemens dans la coentreprise Valeo Siemens eAutomotive. Valeo eAutomotive (ex Valeo Siemens eAutomotive) est consolidée par intégration globale dans les comptes du groupe Valeo à compter du 1^{er} juillet 2022, au sein du Pôle Systèmes de Propulsion.

La finalisation de l'exercice d'allocation du prix d'acquisition aux actifs et passifs au cours du premier semestre 2023 a donné lieu à l'ajustement de la valeur de certains actifs incorporels reconnus au 31 décembre 2022. Ces ajustements sont relatifs à la prise en compte d'informations complémentaires venant renforcer des faits et circonstances qui existaient au 4 juillet 2022. Ces informations, qui concernent l'évaluation d'une technologie ainsi que de plusieurs carnets de commandes, n'avaient pas été pris en considération lors de l'allocation provisoire au 31 décembre 2022.

L'allocation définitive du prix d'acquisition aux actifs et passifs de Valeo eAutomotive conformément à IFRS 3 se présente comme suit :

(en millions d'euros)	Allocation provisoire Décembre 2022	Allocation définitive Juin 2023
PRIX D'ACQUISITION / JUSTE VALEUR DE LA CONTREPARTIE TRANSFÉRÉE (Y COMPRIS LA JUSTE VALEUR DE LA QUOTE-PART ANTÉRIEUREMENT DÉTENUE) ⁽¹⁾	(1 619)	(1 619)
Actifs identifiables acquis à la date d'acquisition	993	993
Passifs identifiables assumés à la date d'acquisition	(3 342)	(3 342)
Carnet de commandes ⁽²⁾	169	107
Technologie ⁽³⁾	231	291
Contrats défavorables ⁽⁴⁾	(198)	(198)
Autres provisions	(141)	(141)
Autres réévaluations à la juste valeur individuellement non significatives ⁽⁵⁾	(15)	(15)
JUSTE VALEUR DE L'ACTIF NET IDENTIFIABLE	(2 303)	(2 305)
GOODWILL ISSU DE L'ACQUISITION	684	686

(1) La juste valeur de la contrepartie transférée a été déterminée sur la base (i) du prix d'acquisition de 403 millions payé par Valeo net des créances financières de 1 226 millions d'euros transférées par Siemens, (ii) majoré de 27 millions d'euros correspondant à la valeur de l'option d'achat détenue par Valeo au 31 décembre 2021.

(2) Les actifs incorporels reconnus au titre du carnet de commandes sont amortis sur une durée moyenne de 5 ans. Ils sont présentés au sein du poste relations clients et autres immobilisations incorporelles.

(3) La technologie est amortie sur une durée comprise entre 5 et 10 ans.

(4) Les provisions pour contrats défavorables seront reprises au fur et à mesure de l'exécution des contrats provisionnés.

(5) Les autres réévaluations à la juste valeur concernent notamment les immobilisations, les dettes locatives ainsi que les provisions pour retraites et engagements assimilés.

Le montant du goodwill définitif résultant de cette acquisition s'établit à 686 millions d'euros et s'explique principalement par les synergies opérationnelles attendues du fait de l'intégration des activités acquises au sein du Pôle Systèmes de Propulsion notamment en matière de Recherche et Développement. Les ajustements des montants provisoires n'ont pas modifié la présentation du bilan consolidé à la date de prise de contrôle au 4 juillet 2022. L'impact sur le compte de résultat consolidé 2022 de cette révision n'est pas significatif.

2.2. Autres opérations de périmètre

2.2.1 Asaphus Vision GmbH

En 2021, Valeo avait pris le contrôle de la société Asaphus Vision GmbH avec un pourcentage de détention de 60 % et détenait une option de 5 millions d'euros pour le rachat de la participation résiduelle. Valeo a exercé son option d'achat au cours du premier semestre 2023 et détient désormais l'intégralité du capital de la société (cf. Note 8.2.3).

Cette transaction entre actionnaires n'a pas affecté le contrôle d'Asaphus Vision GmbH qui était déjà intégrée globalement dans les comptes consolidés de Valeo.

2.2.2 Cession de l'activité Mirror d'Ichikoh

Le 26 septembre 2022, la société Ichikoh avait signé un protocole de cession portant sur son activité Mirror au Japon. En conséquence, conformément aux critères énoncés par IFRS 5, les actifs et passifs rattachés à cette activité figuraient en actifs et passifs destinés à être cédés dans l'état de situation financière consolidée au 31 décembre 2022 pour respectivement 75 millions d'euros et de 65 millions d'euros. La cession, qui aurait dû être finalisée au premier semestre 2023 a été repoussée au second semestre 2023 en raison des délais dans l'obtention de certaines licences d'exploitation. En conséquence, les actifs et passifs de cette activité demeurent en actifs et passifs destinés à être cédés dans l'état de situation financière consolidée au 30 juin 2023 pour respectivement 55 millions d'euros et 50 millions d'euros.

Ces activités représentent un chiffre d'affaires de 106 millions d'euros sur le premier semestre 2023, contre 149 millions d'euros sur l'exercice 2022 (12 mois d'activité).

2.2.3 Cession de APG-FTE

Au 31 décembre 2022, les actifs et passifs de APG-FTE avaient été reclassés en actifs et passifs destinés à être cédés dans l'état de situation financière consolidée. La signature de l'accord et la cession effective des parts de APG-FTE était soumise à la validation préalable par les autorités allemandes compétentes et a été entérinée en juillet 2023. En conséquence, les actifs de APG-FTE demeurent en actifs à être cédés dans l'état de situation financière consolidée au 30 juin 2023 pour 3 millions d'euros.

2.3 Événement postérieur à la clôture

Néant.

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 deux Groupes de Produits : ADAS et Réinvention de la vie à bord. Dans un environnement en pleine mutation, les réglementations poussent à construire des véhicules toujours plus sûrs tandis que la conduite gagne en autonomie et que les conducteurs et passagers recherchent, à l'intérieur du véhicule, la continuité de leur vie numérique et une expérience utilisateur plus intuitive. Le Pôle Systèmes de Confort et d'Aide à la conduite développe ainsi une large gamme de capteurs pour améliorer la sécurité et le confort de conduite ainsi que des équipements électroniques pour améliorer la vie à bord et la connectivité des véhicules ;
- **Pôle Systèmes de Propulsion** – il est composé de deux Groupes de Produits : Mobilité à Propulsion Électrifiée, qui regroupe les activités Haute et Basse Tension, et Chaîne Cinématique de la Propulsion, qui regroupe les activités d'automatisation de la transmission. Ce pôle s'est réorganisé suite à l'intégration de la coentreprise Valeo Siemens eAutomotive en juillet 2022. En réunissant les compétences de ces deux Groupes de Produits, le Pôle Systèmes de Propulsion développe et produit des solutions de motorisation innovantes pour améliorer les moteurs d'aujourd'hui et concevoir la mobilité électrique de demain ;
- **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 incorporelles et corporelles (y compris les *goodwill*), des participations dans les sociétés mises en équivalence et des stocks.

Premier semestre 2023

<i>(en millions d'euros)</i>	Systèmes de Confort et d'Aide à la Conduite	Systèmes de Propulsion	Systèmes Thermiques	Systèmes de Visibilité	Autres	Total
Chiffre d'affaires	2 331	3 571	2 384	2 816	110	11 212
■ du secteur (hors Groupe)	2 315	3 528	2 354	2 813	202	11 212
■ vente intersecteurs (Groupe)	16	43	30	3	(92)	-
EBITDA	343	411	158	372	18	1 302
Frais de Recherche et Développement	(361)	(284)	(160)	(193)	(2)	(1 000)
Investissements corporels et incorporels de la période	365	172	146	292	28	1 003
Actifs sectoriels ⁽¹⁾	3 159	4 624	2 517	2 899	270	13 469

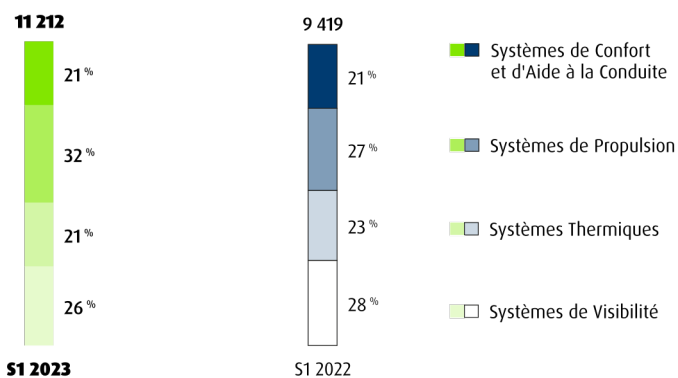
(1) Les actifs sectoriels du Pôle Systèmes de Visibilité n'intègrent pas le montant des actifs de l'activité Mirror reclassés en actifs destinés à être cédés au 30 juin 2023 (cf. Note 2.2.2).

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
Chiffre d'affaires	1 958	2 549	2 171	2 639	102	9 419
■ du secteur (hors Groupe)	1 940	2 490	2 135	2 617	237	9 419
■ vente intersecteurs (Groupe)	18	59	36	22	(135)	—
EBITDA	300	287	162	328	34	1 111
Frais de Recherche et Développement	(367)	(173)	(155)	(190)	(8)	(893)
Investissements corporels et incorporels de la période	240	120	132	208	12	712
Actifs sectoriels	2 882	3 256	2 677	2 880	314	12 009

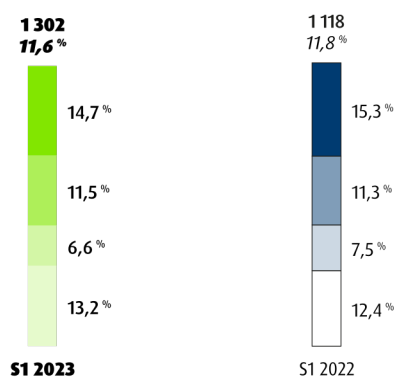
➤ RÉPARTITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES PAR PÔLE D'ACTIVITÉ (INCLUANT LES VENTES INTERSECTEURS)

(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)



3.2. Réconciliation avec les données du Groupe

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

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2023	1 ^{er} semestre 2022
Marge opérationnelle	363	258
Dotations aux amortissements sur immobilisations incorporelles et corporelles et pertes de valeur ⁽¹⁾	947	857
Effet des subventions publiques sur actifs non courants reconnu au compte de résultat	(17)	(11)
Dividendes versés par les sociétés mises en équivalence	9	7
EBITDA	1 302	1 111
<i>% du chiffre d'affaires</i>	<i>11,6 %</i>	<i>11,8 %</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 2023	30 juin 2022
Actifs sectoriels	13 469	12 009
Créances clients	3 106	2 792
Autres créances	975	725
Actifs d'impôt exigible	35	35
Actifs financiers	2 356	3 948
Actifs d'impôt différé	579	568
Actifs destinés à être cédés	58	—
TOTAL DES ACTIFS DU GROUPE	20 578	20 077

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 2023

(en millions d'euros)	Chiffre d'affaires externe par zone de commercialisation	Chiffre d'affaires par zone de production	Actifs non courants
France	698	1 584	978
Autres pays d'Europe et Afrique	5 023	4 275	3 594
Amérique du Nord	2 050	1 996	1 060
Amérique du Sud	248	212	51
Asie	3 193	3 521	2 355
<i>dont Chine</i>	<i>1 379</i>	<i>1 812</i>	<i>1 263</i>
Éliminations	-	(376)	(2)
TOTAL	11 212	11 212	8 036

Au premier semestre 2023, comme au premier semestre 2022, les principaux pays contributeurs au chiffres d'affaires consolidé du Groupe sont l'Allemagne, la Chine, les États-Unis, la France et le Mexique.

Premier semestre 2022

<i>(en millions d'euros)</i>	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
<i>dont Chine</i>	1 350	1 584	1 136
Éliminations	-	(324)	(3)
TOTAL	9 419	9 419	7 378

NOTE 4 DONNÉES OPÉRATIONNELLES

4.1 Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires du groupe Valeo s'élève à 11 212 millions d'euros sur le premier semestre 2023, contre 9 419 millions d'euros sur le premier semestre 2022, soit une hausse de 19,0 %.

Sur cette évolution, les variations de périmètre ont une incidence positive de 8,7 %, principalement liée à la consolidation des activités de Valeo eAutomotive. L'évolution des taux de change a un effet défavorable de 2,4 % principalement lié au dollar américain et au yuan chinois. À périmètre et taux de change constants, le chiffre d'affaires consolidé progresse donc de 12,7 % entre le premier semestre 2022 et le premier semestre 2023.

4.1.1 Chiffre d'affaires par nature

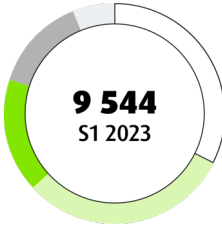
Le chiffre d'affaires par nature se décompose comme suit :

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2023	1 ^{er} semestre 2022
Première monte	9 544	7 813
Marché du remplacement	1 167	1 140
Divers	501	466
CHIFFRE D'AFFAIRES	11 212	9 419

Les contributions clients sur les frais de recherche et développement et les prototypes s'élèvent à 268 millions d'euros sur le premier semestre 2023, contre 224 millions d'euros sur le premier semestre 2022. Elles sont présentées sur la ligne « Divers ».

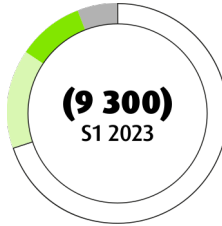
4.1.2 Chiffre d'affaires première monte par portefeuille client

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

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2023	1 ^{er} semestre 2022
 <p>9 544 S1 2023</p> <ul style="list-style-type: none"> □ 33 % - Constructeurs allemands ■ 31 % - Constructeurs asiatiques ■ 17 % - Constructeurs américains ■ 13 % - Constructeurs français ■ 6 % - Autres 	3 194	2 381
	2 950	2 407
	1 582	1 523
	1 287	1 072
	531	430
CHIFFRE D'AFFAIRES PREMIÈRE MONTE	9 544	7 813

4.2 Coût des ventes

Le coût des ventes se décompose comme suit :

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2023	1 ^{er} semestre 2022
 <p>(9 300) S1 2023</p> <ul style="list-style-type: none"> □ 58,2 % ⁽¹⁾ – Consommation matières ■ 12,1 % ⁽¹⁾ – Main d'œuvre ■ 7,9 % ⁽¹⁾ – Coût directs et frais généraux de production ■ 4,8 % ⁽¹⁾ – Amortissements et pertes de valeur ⁽²⁾ 	(6 528)	(5 405)
	(1 352)	(1 217)
	(887)	(752)
	(533)	(456)
COÛT DES VENTES	(9 300)	(7 830)

(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 2023, la marge opérationnelle y compris la quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence est un profit de 367 millions d'euros, soit 3,3 % du chiffre d'affaires, contre 1,9 % au premier semestre 2022.

La quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence est un gain de 4 millions d'euros sur le premier semestre 2023, contre une perte de 76 millions d'euros sur le premier semestre 2022. Le détail est explicité en Note 4.3.2.

4.3.1 Frais de Recherche et Développement

Les frais de Recherche et Développement se décomposent comme suit :

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2023	1 ^{er} semestre 2022
Frais de Recherche et Développement bruts	(1 245)	(959)
Subventions et autres produits ⁽¹⁾	56	67
Frais de développement immobilisés	461	295
Amortissements et pertes de valeur des frais de développement immobilisés ⁽²⁾	(272)	(296)
FRAIS DE RECHERCHE ET DÉVELOPPEMENT	(1 000)	(893)

(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 2021 sont présentées sur cette ligne.

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

Sur le premier semestre 2023, le Groupe a intensifié ses efforts en matière de Recherche et Développement pour répondre à la forte croissance de son carnet de commandes depuis 2020, portée par l'électrification des véhicules et l'aide à la conduite (ADAS).

Les contributions clients sur les frais de recherche et développement et les prototypes sont comptabilisées en chiffres d'affaires et présentées au sein du poste « Divers » (cf. Note 4.1.1).

4.3.2. Entreprises associées et coentreprises

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

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2023	1 ^{er} semestre 2022
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	—	1
Quote-part dans les résultats des coentreprises	4	(77)
QUOTE-PART DANS LES RÉSULTATS DES ENTREPRISES MISES EN ÉQUIVALENCE	4	(76)

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 le résultat des coentreprises s'expliquait essentiellement par la quote-part dans les pertes de la coentreprise Valeo Siemens eAutomotive à hauteur de 82 millions d'euros. Suite à la prise de contrôle intervenue le 4 juillet 2022, Valeo eAutomotive est désormais consolidée par intégration globale depuis le 1^{er} juillet 2022.

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 349 millions d'euros, contre un profit de 111 millions d'euros sur le premier semestre 2022.

4.4.2 Autres produits et charges

Les autres produits et charges se décomposent comme suit :

<i>(en millions d'euros)</i>	<i>Notes explicatives</i>	1^{er} semestre 2023	1^{er} semestre 2022
Frais de transactions et plus/moins values liés à l'évolution du périmètre de consolidation		(6)	-
Litiges	4.4.2.1	(5)	(21)
Plans de restructuration	4.4.2.2	(8)	(17)
Reprises / (Pertes) de valeur sur actifs	4.4.2.3	1	(32)
Autres		-	(1)
AUTRES PRODUITS ET CHARGES		(18)	(71)

4.4.2.1 Litiges

Sur la période close au 30 juin 2023, ce poste inclut les incidences liées à divers litiges et les frais des conseils juridiques afférents.

4.4.2.2 Plans de restructuration

Sur la période close au 30 juin 2023, les coûts de restructuration sont essentiellement constitués des charges liées aux plans de préretraite en Allemagne et aux coûts des plans de restructuration lancés dans différentes régions du monde où le Groupe est implanté.

4.4.2.3 Perte de valeur sur actifs

Sur la période close au 30 juin 2023, les tests de perte de valeur ont conduit à la comptabilisation d'une perte de valeur de 20 millions d'euros sur l'unité génératrice de trésorerie Commandes sous volant (cf. Note 6.2.2) ainsi qu'à une reprise de perte de valeur à hauteur de 16 millions sur les actifs du Brésil, augmentant la valeur comptable de ces actifs à la valeur qui aurait été déterminée (nette des amortissements) si aucune perte de valeur n'avait été comptabilisée (cf. Note 6.2.5).

Au 30 juin 2022, le Groupe avait comptabilisé une perte de valeur de 32 millions d'euros afin de tenir compte des conséquences des sanctions internationales prises à l'encontre de la Russie suite au conflit militaire en Ukraine.

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 2023, les provisions nettes pour retraites et engagements assimilés s'élèvent à 747 millions d'euros, en baisse par rapport au 31 décembre 2022.

Les taux d'actualisation retenus à fin juin 2023 pour les pays portant les engagements les plus significatifs sont les suivants :

Pays	30 juin 2023	31 décembre 2022
Zone Euro	3,75	3,75
Royaume-Uni	5,15	4,80
États-Unis	5,35	5,35
Japon	1,30	1,30
Corée du Sud	5,75	5,75

Au 30 juin 2023, 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 2023 a généré une baisse des engagements à hauteur de 3 millions d'euros sur le Royaume-Uni ;
- le rendement actuel des principaux actifs de couverture du Groupe, notamment aux États-Unis, au Japon et au Royaume-Uni, a généré un gain actuariel de 20 millions d'euros sur le premier semestre 2023 et une diminution de la provision du même montant.

Les ajustements relatifs à ces évolutions sont comptabilisés sur la ligne « Écarts actuariels sur régimes à prestations définies » de l'état du résultat global consolidé. Hormis l'incidence favorable de ces 23 millions d'euros, l'évolution des provisions pour retraites et engagements assimilés s'explique essentiellement par :

- une utilisation de 48 millions d'euros et une reprise pour non utilisation de 3 millions d'euros ;
- un coût des services rendus sur le semestre de 35 millions d'euros ;
- des charges d'intérêts pour 14 millions d'euros présentés en autres produits et charges financiers (cf. Note 8.4) ;
- un effet favorable de l'évolution des parités de change à hauteur de 4 millions d'euros.

A fin décembre 2022, les sensibilités des engagements aux taux d'inflation salariale étaient présentées en Note 6.3.7 dans les annexes aux états financiers consolidés, page 372 du Document d'enregistrement universel 2022.

De nouvelles lois visant à modifier l'âge de départ en retraite de certains salariés ont été adoptées en France et en Turquie au cours du premier semestre 2023. En France, cette loi allonge de 62 à 64 ans l'âge minimum légal de départ à la retraite avec des dispositions spécifiques applicables aux personnes ayant commencé à travailler avant 21 ans. En Turquie, la nouvelle loi rend éligible à la retraite les personnes ayant commencé à cotiser avant septembre 1999 qui bénéficient d'une ancienneté de plus de 20 ans pour les femmes et plus de 25 ans pour les hommes. L'impact de ces nouvelles lois sur le montant des provisions pour retraites du Groupe au 30 juin 2023 et sur les engagements assimilés est non significatif.

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

Le Conseil d'administration du 24 mai 2023 a décidé l'octroi d'un plan d'actions gratuites et de performance de 2 680 190 actions maximum dont 859 423 actions gratuites sans critères de performance et 1 820 767 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 583 500 actions qui pourront être attribuées à l'issue de la mise en œuvre d'un plan d'actionnariat Shares4U 2023 ; 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 28 millions d'euros (18 millions d'euros pour

le plan attribué en 2022). 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

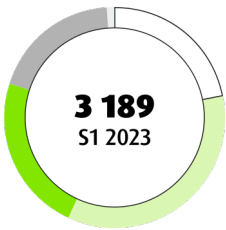
L'évolution des *goodwill* sur le premier semestre 2023 et sur l'exercice 2022 est détaillée ci-dessous :

(en millions d'euros)	30 juin 2023	31 décembre 2022
VALEUR NETTE AU 1^{ER} JANVIER	3 245	2 552
Acquisitions de l'exercice	-	697
Cessions de l'exercice	-	-
Écarts de conversion	(58)	(1)
Autres	2	(3)
VALEUR NETTE	3 189	3 245
Dont dépréciation	-	-

La diminution des *goodwill* sur le premier semestre 2023 s'explique principalement par des effets de change dont une dépréciation du yen japonais pour 27 millions d'euros, du won coréen pour 16 millions d'euros et du renminbi chinois pour 7 millions d'euros entre le 31 décembre 2022 et le 30 juin 2023.

L'augmentation des *goodwill* sur l'exercice 2022 s'expliquait principalement par la prise de contrôle de Valeo eAutomotive (cf. Note 2.1).

Les *goodwill* par Pôle se répartissent comme suit :

(en millions d'euros)	30 juin 2023	31 décembre 2022
 <ul style="list-style-type: none"> □ 17 % – Systèmes de Confort et d'Aide à la Conduite ■ 49 % – Systèmes de Propulsion ■ 18 % – Systèmes Thermiques ■ 15 % – Systèmes de Visibilité ■ 1 % – Autres 		
	558	571
	1 571	1 585
	582	599
	473	484
	5	6
GOODWILL	3 189	3 245

6.2 Pertes de valeurs sur actifs immobilisés

6.2.1. Modalités des tests de perte de valeur

Les immobilisations incorporelles et corporelles 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 20 à fin juin 2023.

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 2022, 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 2022 ne sont globalement pas remises en cause à la date d'arrêt des comptes semestriels 2023.

Les principaux indicateurs de perte de valeur retenus pour l'identification des UGT à tester sont une marge opérationnelle négative sur le premier semestre 2023 ou une chute des ventes supérieure à 20 % sur le semestre entre 2023 et 2022. 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 2022, avec notamment un taux d'actualisation (WACC) de 10,0 % et un taux de croissance à l'infini de 1,5 %.

6.2.2. Immobilisations incorporelles et corporelles (hors goodwill)

Ces éléments pris en considération, six UGT ont fait l'objet d'un test de dépréciation au 30 juin 2023 :

- la Ligne de Produits Valeo Télématique & Acoustique, rattachée au Pôle Systèmes de Confort et d'Aide à la Conduite ;
- la Ligne de Produits Interrupteurs et Tableaux de Commandes, rattachée au Pôle Systèmes de Confort et d'Aide à la Conduite ;
- la Ligne de Produits Commandes sous volant, isolée depuis 2019 en tant qu'UGT suite à la décision du Groupe de se désengager de cette activité ;
- le Groupe de Produits Systèmes thermiques face-avant, rattaché au Pôle Systèmes Thermiques ;
- le Groupe de Produits Systèmes thermiques habitacle, rattaché au Pôle Systèmes Thermiques ;
- la Ligne de Produits Spéciaux - Systèmes d'Éclairage, rattaché au Pôle Systèmes de Visibilité.

Les tests de perte de valeur des unités génératrices de trésorerie (UGT) ont conduit à comptabiliser en Autres produits et charges (cf. Note 4.4.2.3) une perte de valeur complémentaire de 20 millions d'euros sur l'UGT Ligne de Produits Commandes sous volant. Une perte de valeur de 41 millions d'euros avait été précédemment comptabilisée en 2020.

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 1 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 2023	WACC à 11 % (+1 pt)	Taux de croissance à l'infini à 1 % (-0,5 pt)	Détérioration du taux de résultat opérationnel de la valeur terminale de 1 pt	Combinaison des 3 facteurs
<i>(en millions d'euros)</i>					
UGT Ligne de Produits Valeo Télématique & Acoustique	197	(45)	(18)	(44)	(95)
Ligne de Produits Interrupteurs et Tableaux de Commandes	323	(73)	(31)	(68)	(153)
UGT Groupe de Produits Systèmes thermiques face-avant	460	(66)	(27)	(43)	(123)
UGT Groupe de Produits Systèmes thermiques habitacle	751	(105)	(47)	(122)	(240)
Ligne de Produits Spéciaux - Systèmes d'Éclairage	391	(57)	(27)	(56)	(123)

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 2023	WACC à 11 % (+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)	-	(3)	(4)

6.2.4 Goodwill (écart d'acquisition)

Les tests de perte de valeur menés au 31 décembre 2022 avaient montré qu'aucune dépréciation des *goodwill* n'était nécessaire à la clôture.

Au 30 juin 2023, le Groupe estime que les hypothèses retenues pour déterminer la valeur recouvrable des *goodwill* au 31 décembre 2022 n'ont pas connu d'évolutions nécessitant de procéder à de nouveaux tests de dépréciation sur la période.

6.2.5 Dépréciation des actifs brésiliens

Le Groupe avait constaté une 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. Le Groupe a depuis lors entrepris un certain nombre d'actions qui ont permis à ses activités au Brésil de redevenir profitables. Compte tenu de l'amélioration des perspectives de rentabilité, confirmée par les résultats du premier semestre 2023 dans ce pays, le Groupe a été amené à revoir la valeur recouvrable des actifs. Cette revue a conduit à une reprise de 16 millions d'euros sur la perte de valeur qui avait été constituée sur l'exercice clos au 31 décembre 2020, reconstituant ainsi la valeur comptable des actifs, nette des amortissements qui auraient dû être comptabilisés si aucune perte de valeur n'avait été constatée. Cette reprise a été comptabilisée au compte de résultat consolidé en Autres produits et charges (cf. Note 4.4.2.3).

NOTE 7 AUTRES PROVISIONS ET PASSIFS ÉVENTUELS

7.1 Autres provisions

<i>(en millions d'euros)</i>	Provisions pour garanties clients	Provisions pour contrats déficitaires	Provisions pour coût sociaux et de restructuration	Autres provisions pour risques et litiges ⁽¹⁾	Total
PROVISIONS AU 1^{ER} JANVIER 2023	460	329	51	336	1 176
Dotations	165	37	6	51	259
Utilisations de l'année	(117)	(78)	(13)	(41)	(249)
Reprises	(28)	(47)	(1)	(64)	(140)
Variations de périmètre	(3)	—	—	—	(3)
Reclassements	—	—	—	—	—
Écarts de conversion et autres mouvements	(8)	(1)	(1)	(5)	(15)
PROVISIONS AU 30 JUIN 2023	469	240	42	277	1 028

(1) Les autres provisions pour risques et litiges incluent notamment les provisions pour contrats défavorables reconnues lors de l'allocation du prix d'acquisition de Valeo eAutomotive (cf. Note 2.1).

Les provisions pour garantie clients sont constituées pour couvrir les coûts estimés des retours des produits vendus qui peuvent résulter d'engagements de garantie contractuels ou être liés à des situations ponctuelles excédant le cadre de la garantie normale. Au 30 juin 2023, le Groupe a reconnu un produit à recevoir significatif qui viendrait compenser des sorties de ressources prévues dans le cadre des garanties clients.

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, les provisions jugées nécessaires ont été constituées pour couvrir les sorties de ressources estimées.

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.

Valeo a signé des accords transactionnels mettant un terme à toutes les procédures de *class actions* et actions prospectives émanant de concessionnaires automobiles, d'acheteurs directs et/ou de clients automobiles finaux qui ont fait suite aux accords signés avec le *Department of Justice*.

Par ailleurs, deux *class actions* ont été déposées contre des sociétés du groupe Valeo en Colombie-Britannique, Québec et en Ontario au Canada. En 2023, un accord, en attente d'approbation auprès du tribunal compétent, a été finalisé avec les plaignants.

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 a mis un terme à un certain nombre de demandes de dommages et intérêts de constructeurs résultant des conduites poursuivies par la Commission européenne et est toujours en contact avec d'autres. Deux constructeurs ont engagé une action devant une juridiction anglaise. Valeo considère que ces actions sont infondées et que les montants réclamés sont disproportionnés.

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 Méthode d'évaluation et juste valeur des actifs et passifs financiers

	Valeur au bilan 2023 selon IFRS 9			30 juin 2023	31 décembre 2022
	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>					
ACTIFS					
Actifs financiers non courants :					
■ Placements long terme	-	38	294	332	366
■ Prêts et créances à long terme	1	-	-	1	3
■ Dépôts et cautionnements	34	-	-	34	33
■ Autres actifs financiers non courants	7	-	-	7	7
■ Instruments dérivés actifs avec comptabilité de couverture	-	63	-	63	73
■ Instruments dérivés actifs sans comptabilité de couverture	-	-	3	3	1
Actifs sur retraite et engagements assimilés	-	53	-	53	49
Créances clients	3 106	-	-	3 106	2 759
Autres actifs financiers courants :					
■ Instruments dérivés actifs avec comptabilité de couverture	-	72	-	72	44
■ Instruments dérivés actifs sans comptabilité de couverture	-	-	26	26	41
■ Intérêts courus et autres actifs financiers	-	-	7	7	11
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-	-	1 758	1 758	3 329
PASSIFS					
Passifs financiers non courants :					
■ Instruments dérivés passifs avec comptabilité de couverture	-	3	18	21	25
■ Instruments dérivés passifs sans comptabilité de couverture	-	-	5	5	10
Emprunts obligataires	3 312	-	-	3 312	3 807
Placements privés <i>Schuldschein</i>	552	-	-	552	887
Emprunt BEI (Banque européenne d'investissement)	585	-	-	585	582
Emprunt bancaire bilatéral	100	-	-	100	100
Autres dettes financières à long terme	685	-	-	685	727
Dettes liées aux options de vente accordées aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle	-	16	-	16	12
Dettes fournisseurs	5 677	-	-	5 677	5 586
Autres passifs financiers courants :					
■ Instruments dérivés passifs avec comptabilité de couverture	-	21	-	21	14
■ Instruments dérivés passifs sans comptabilité de couverture	-	-	50	50	28
Financements court terme	993	-	-	993	1 162
Concours bancaires	-	-	40	40	77

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 les placements privés *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 2023			31 décembre 2022		
	Valeur comptable	Juste valeur de marché	Niveau	Valeur comptable	Juste valeur de marché	Niveau
ACTIFS						
Trésorerie et équivalent de trésorerie	1 758	1 758	1	3 329	3 329	1-2
Instruments financiers dérivés actifs	164	164	2	159	159	2
PASSIFS						
Emprunts obligataires	3 312	3 145	1	3 807	3 694	1
Placements privés <i>Schuldschein</i>	552	541	2	887	870	2
Emprunt BEI (Banque Européenne d'investissement)	585	511	2	582	491	2
Emprunt bancaire bilatéral	100	95	2	100	92	2
Autres dettes financières à long terme	685	685	2	727	727	2
EMPRUNTS COMPTABILISÉS AU COÛT AMORTI	5 234	4 977		6 103	5 874	
Financements court terme	993	993	2	1 162	1 162	1-2
Concours bancaires	40	40	1	77	77	1
Instruments financiers dérivés passifs	97	97	2	77	77	2
Options de vente accordées aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle	16	16	3	12	12	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 2023 et au 31 décembre 2022, 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 2023			31 décembre 2022		
	Non courant	Courant	Total	Non courant	Courant	Total
Dettes financières à long terme	4 326	908	5 234	5 074	1 029	6 103
Options de vente accordées aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle	16	-	16	7	5	12
Financements court terme	-	993	993	-	1 162	1 162
Concours bancaires	-	40	40	-	77	77
ENDETTEMENT FINANCIER BRUT	4 342	1 941	6 283	5 081	2 273	7 354
Prêts et créances à long terme	(1)	-	(1)	(3)	-	(3)
Intérêts courus	-	(7)	(7)	-	(11)	(11)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-	(1 758)	(1 758)	-	(3 329)	(3 329)
Instruments dérivés associés sur risque de change et sur risque de taux⁽¹⁾	9	24	33	11	(20)	(9)
ENDETTEMENT FINANCIER NET	4 350	200	4 550	5 089	(1 087)	4 002

(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 2023 et à fin décembre 2022.

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 2023	31 décembre 2022
<p>5 234 S1 2023</p> <ul style="list-style-type: none"> □ 63 % - Emprunts obligataires ■ 10 % - Placements privés <i>Schuldschein</i> ■ 11 % - Emprunt BEI (Banque européenne d'investissement) ■ 2 % - Emprunt bancaire bilatéral ■ 12 % - Dettes sur biens loués ■ 1 % - Autres emprunts ■ 1 % - Intérêts courus non échus 	3 312	3 807
	552	887
	585	582
	100	100
	615	617
	33	45
	37	65
DETTE FINANCIÈRES À LONG TERME	5 234	6 103

8.2.2.2 Évolution et caractéristiques des dettes financières à long terme

(en millions d'euros)	Emprunts obligataires	Placements privés <i>Schuldschein</i>	Emprunt BEI	Emprunt bancaire bilatéral	Dettes sur biens loués	Autres emprunts	Intérêts courus	Total
VALEUR COMPTABLE AU 1^{ER} JANVIER 2023	3 807	887	582	100	617	45	65	6 103
Augmentations / Souscriptions	-	-	-	-	-	1	-	1
Nouveaux contrats de location / Renouvellements / Modifications	-	-	-	-	70	-	-	70
Remboursements	(500)	(336)	-	-	(56)	(9)	-	(901)
Variations de périmètre	-	-	-	-	-	(1)	-	(1)
Ajustements de valeur	5	1	3	-	-	-	-	9
Écarts de conversion	-	-	-	-	(16)	(3)	-	(19)
Autres variations	-	-	-	-	-	-	(28)	(28)
VALEUR COMPTABLE AU 30 JUIN 2023	3 312	552	585	100	615	33	37	5 234

Le 11 janvier 2023, Valeo a procédé au remboursement de l'emprunt obligataire de 500 millions d'euros, qui avait été émis en 2017 dans le cadre du programme de financement à moyen et long terme *Euro Medium Term Note*.

Le 11 avril 2023, le Groupe a également procédé au remboursement des tranches 1 et 2 du *Schuldschein* (placement privé de droit allemand) émis en 2019 pour un montant nominal respectif de 115 millions d'euros et 221 millions d'euros.

Au 30 juin 2023, les principales caractéristiques des dettes financières à long terme sont les suivantes :

Type	Encours au 30 juin 2023 (en millions d'euros)	Émission	Échéance	Nominal (en millions)	Nominal restant dû (en millions)	Devise	Taux d'intérêt nominal
EMPRUNTS OBLIGATAIRES							
Programme EMTN	692	Janvier 2014	Janvier 2024	700	700	EUR	3,25 %
Programme EMTN	599	Juin 2018	Juin 2025	600	600	EUR	1,50 %
Programme EMTN	597	Mars 2016	Mars 2026	600	600	EUR	1,625 %
Programme EMTN ⁽¹⁾	697	Juillet 2021	Août 2028	700	700	EUR	1,00 %
Programme EMTN ⁽¹⁾⁽²⁾	727	Novembre 2022	Mai 2027	750	750	EUR	5,375 %
PLACEMENT PRIVÉ SCHULDSCHEIN ÉMIS EN 2019							
Tranche 3	90	Avril 2019	Avril 2025	90	90	EUR	1,291 %
Tranche 4 ⁽³⁾	122	Avril 2019	Avril 2025	122	122	EUR	Euribor 6 mois + 1,15 %
PLACEMENT PRIVÉ SCHULDSCHEIN ÉMIS EN 2022							
Tranche 1	30	Octobre 2022	Octobre 2025	30	30	EUR	4,95 %
Tranche 2	148	Octobre 2022	Octobre 2025	149	149	EUR	Euribor 6 mois + 1,90 %
Tranche 3 ⁽¹⁾	30	Octobre 2022	Octobre 2027	30	30	EUR	5,251 %
Tranche 4 ⁽¹⁾	52	Octobre 2022	Octobre 2027	52	52	EUR	Euribor 6 mois + 2,10 %
Tranche 5 ⁽¹⁾	30	Décembre 2022	Octobre 2027	30	30	EUR	Euribor 6 mois + 2,10 %
Tranche 6 ⁽¹⁾	5	Octobre 2022	Octobre 2029	5	5	EUR	5,503 %
Tranche 7 ⁽¹⁾	45	Décembre 2022	Octobre 2029	45	45	EUR	Euribor 6 mois + 2,30 %
EMPRUNT BANCAIRE BILATÉRAL							
	100	Septembre 2022	Août 2026	100	100	EUR	Euribor 3 mois + 1,25 %
EMPRUNT BEI (BANQUE EUROPÉENNE D'INVESTISSEMENT)							
Tranche 1 ⁽⁴⁾	295	Juin 2021	Juin 2029	300	300	EUR	0,885 %
Tranche 2 ⁽⁵⁾	290	Février 2022	Février 2030	300	300	EUR	1,083 %
AUTRES							
Dettes sur biens loués	615	-	-	—	615	—	—
Autres dettes financières à long terme ⁽⁶⁾	70	-	-	—	70	—	—
DETTES FINANCIÈRES À LONG TERME	5 234						

(1) Clause d'indexation sur un objectif d'empreinte carbone en 2025.

(2) Coupons à taux fixes partiellement échangés contre des coupons à taux variables indexés sur le taux Euribor 6 mois via des swaps de taux d'intérêts d'un notional de 600 millions d'euros.

(3) Coupons à taux variables échangés contre des coupons à taux fixe via des swaps de taux d'intérêts.

(4) Emprunt à taux bonifié amortissable en 6 annuités de 50 millions d'euros à partir de juin 2024.

(5) Emprunt à taux bonifié amortissable en 6 annuités de 50 millions d'euros à partir de février 2025.

(6) Les autres dettes financières à long terme incluent essentiellement des dettes souscrites par les entités Ichikoh à hauteur de 12 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 3,35 milliards d'euros au 30 juin 2023, en diminution de 500 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2022.

Par ailleurs, le Groupe dispose de lignes de crédit confirmées à échéance moyenne de 3,3 ans (contre 3,7 ans au 31 décembre 2022) pour un montant total de 1,7 milliard d'euros, au titre desquelles aucun tirage n'a été effectué au 30 juin 2023. Ces lignes de crédit bilatérales ont été négociées auprès de dix banques de premier rang (notation moyenne : A chez S&P et A1 chez Moody's).

Depuis juillet 2022, Valeo dispose aussi d'un financement relais à une émission obligataire (*bridge-to-bond*) sous forme de lignes de crédit non tirées, pour un montant de 650 millions d'euros. Ces lignes ont une maturité de 12 mois, avec deux options d'extension de 6 mois « à la main » de Valeo, et ont été négociées auprès de quatre banques de premier rang (notation moyenne : A chez S&P et A1 chez Moody's). La première option d'extension de six mois supplémentaires a été activée en juin 2023, reportant la maturité de ces lignes à janvier 2024.

En 2021 et 2022, Valeo a mis en place des financements indexés sur un objectif d'empreinte carbone à fin 2025. Pour l'établissement des états financiers pour la période close au 30 juin 2023, Valeo a considéré que cet objectif d'émissions sera atteint.

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 2023, la maturité moyenne de la dette Valeo (société mère) ressort à 3 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 2023 a été utilisée.

(en millions d'euros)	Flux de trésorerie contractuels							
	Valeur comptable	< 1 an	≥ 1 an et ≤ 5 ans				> 5 ans	Total
			N+1	N+2	N+3	N+4		
Emprunts obligataires (y compris coupons)	3 312	789	666	657	797	7	707	3 623
Placements privés <i>Schuldschein</i>	552	26	239	194	9	119	55	642
Emprunt BEI (Banque européenne d'investissement)	585	56	105	104	103	103	152	623
Emprunt bancaire bilatéral	100	5	5	5	100	-	-	115
Autres dettes financières à long terme	685	156	125	96	77	64	246	764
DETTES FINANCIÈRES À LONG TERME	5 234	1 032	1 140	1 056	1 086	293	1 160	5 767

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 2023 ⁽¹⁾
Lignes de crédit et <i>Bridge-to-bond</i>	Endettement financier net consolidé / EBITDA consolidé	< 3,5	1,76
Emprunt BEI (Banque européenne d'investissement)			
Emprunt bancaire bilatéral			
Placements privés <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).

Les placements privés *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 2023.

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 2023	31 décembre 2022
Negotiable European Commercial Paper (Billets de trésorerie)	887	1 059
Autres financements court terme	106	103
Concours bancaires	40	77
FINANCEMENTS COURT TERME ET CONCOURS BANCAIRES	1 033	1 239

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 2023, ce programme est utilisé à hauteur de 887 millions euros (contre 1 059 millions euros au 31 décembre 2022).

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	Dette long terme	Perspective	Dette court terme
Standard & Poor's	17 juin 2022	BB+	Stable	B
Moody's	12 octobre 2022	Baa3	Négative	P-3

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

(en millions d'euros)	Total	Spheros Climatização do Brasil S.A.	Asaphus Vision GmbH
DETTE AU 1^{ER} JANVIER 2022	17	12	5
Ajustements de juste valeur reconnus en contrepartie des participations ne donnant pas le contrôle	2	2	-
Ajustements de juste valeur reconnus en réserves consolidées	(7)	(7)	-
DETTE AU 31 DÉCEMBRE 2022	12	7	5
Ajustements de juste valeur reconnus en contrepartie des participations ne donnant pas le contrôle	2	2	-
Ajustements de juste valeur reconnus en réserves consolidées	7	7	-
Exercice d'options	(5)	-	(5)
DETTE AU 30 JUIN 2023	16	16	-

Au 30 juin 2023, 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 avait pris le contrôle de la société Asaphus Vision GmbH avec un pourcentage de détention de 60 % et disposait d'une option pour l'acquisition des 40 % résiduels. Au cours du premier semestre 2023, Valeo a acquis les 40 % complémentaires du capital de la société.

8.2.4. Trésorerie et équivalents de trésorerie

(en millions d'euros)	30 juin 2023	31 décembre 2022
Valeurs mobilières de placement	1 030	640
Liquidités et équivalents de trésorerie	728	2 689
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	1 758	3 329

La trésorerie et équivalents de trésorerie s'élevaient à 1 758 millions d'euros au 30 juin 2023, soit 1 030 millions d'euros de valeurs mobilières de placement ayant un risque de variation de valeur très faible et 728 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.

8.3 Placements long terme

Les placements long terme s'élevaient à 332 millions à fin juin 2023 et ont évolué comme suit :

(en millions d'euros)	30 juin 2023	31 décembre 2022
PLACEMENTS LONG TERME AU 1^{ER} JANVIER	366	290
Acquisitions	9	61
Cessions	-	(2)
Variations de juste valeur enregistrées en capitaux propres	-	(4)
Variations de juste valeur enregistrées en résultat	(29)	28
Dividendes versés par les fonds communs de placement	(6)	(7)
Écarts de conversion	(8)	-
PLACEMENTS LONG TERME	332	366

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

(en millions d'euros)	30 juin 2023	31 décembre 2022
Hubei Cathay Chine	56	66
Hubei Cathay Chine II	20	20
Sino-French Innovation Fund (Cathay)	81	105
Sino-French Innovation Fund II (Cathay)	33	38
Sino-French Innovation Fund III (Cathay)	30	30
Iris Capital	30	31
Aledia	20	20
Autres placements long terme ⁽¹⁾	62	56
PLACEMENTS LONG TERME	332	366

(1) Autres participations de valeur individuelle inférieure à 20 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^{er} semestre 2023	1^{er} semestre 2022
Coût de l'endettement financier brut ⁽¹⁾	(141)	(76)
Produits d'intérêts relatifs à la trésorerie et aux placements	33	26
Coût de l'endettement financier net	(108)	(50)
Charge nette d'intérêts sur les provisions retraite et assimilés ⁽²⁾	(14)	(7)
Résultat de change	22	3
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 ⁽³⁾	(29)	18
Autres éléments ⁽⁴⁾	(2)	5
Autres produits et charges financiers	(24)	20
RÉSULTAT FINANCIER	(132)	(30)

(1) Dont 3 millions d'euros de coûts financiers au premier semestre 2023 sur les lignes de crédit non tirées, 12 millions d'euros de charges financières liées aux dettes sur biens loués et 8 millions d'euros de charges financières sur les opérations d'escompte de créances commerciales, de créances de Crédit d'Impôt Recherche et de créances de TVA.

(2) Cf. Note 5.1.

(3) Cf. Note 8.3.

(4) Dont 2 millions d'euros liés à l'hyperinflation en Turquie au premier semestre 2023 contre 4 millions d'euros au premier semestre 2022.

Le coût de l'endettement financier net s'élève à 108 millions d'euros au 30 juin 2023, en hausse de 58 millions d'euros par rapport au premier semestre 2022, essentiellement en raison de la hausse des taux de financement notamment sur les emprunts contractés au cours du second semestre 2022.

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 2023. 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 2023, la charge d'impôt s'élève à 64 millions d'euros et correspond à un taux effectif d'impôt de 30,0 %. Cette charge d'impôt tient notamment compte de la reconnaissance d'actifs d'impôts différés en Hongrie pour 24 millions d'euros, au Brésil pour 18 millions d'euros et en Pologne pour 8 millions d'euros notamment du fait de l'amélioration des perspectives de récupération des déficits fiscaux reportables dans ces pays.

La charge d'impôt du premier semestre 2022 s'élevait à 97 millions d'euros, correspondant à un taux effectif d'impôt de 61,8 % du fait d'un mix pays défavorable.

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 2023 et le nombre d'actions auto-détenues se détaillent de la manière suivante :

	30 juin 2023	31 décembre 2022
NOMBRE D' ACTIONS EN CIRCULATION AU 1^{ER} JANVIER	241 116 367	241 726 165
Nombre d'actions propres rachetées / vendues dans le cadre du contrat de liquidité ⁽²⁾ ou actions gratuites attribuées	1 656 007	1 494 228
Nombre d'actions rachetées dans le cadre du programme de rachat ⁽³⁾	-	(3 031 189)
Nombre d'actions émises dans le cadre des plans d'actionnariat salarié : Shares4U	-	927 163
NOMBRE D' ACTIONS EN CIRCULATION	242 772 374	241 116 367
Nombre d'actions auto-détenues par le Groupe	729 570	2 385 577
NOMBRE D' ACTIONS COMPOSANT LE CAPITAL SOCIAL ⁽¹⁾	243 501 944	243 501 944

(1) La valeur nominale de l'action s'élève à 1 euro au 30 juin 2023 et au 31 décembre 2022 ; 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. Au 30 juin 2023, les moyens affectés à la mise en œuvre de ce contrat de liquidité ressortent à 20 000 titres et 17 001 397 euros contre 17 385 306 euros à la clôture de l'exercice précédent.

(3) Cf. Note 10.2

10.2. Programme de rachat d'actions

En 2022, la société Valeo a procédé au rachat de 3 031 189 actions dans le cadre du programme de rachat qui avait été mis en place au mois de mars. Ces actions sont intégralement affectées à la couverture des plans d'attribution d'actions gratuites aux salariés au titre de leur participation aux fruits de l'entreprise et de tout plan d'épargne entreprise. Le coût de ce programme de rachat était de 50 millions d'euros.

10.3. Résultat net par action

	1 ^{er} semestre 2023	1 ^{er} semestre 2022
Résultat net de la période attribuable aux actionnaires de la société mère (en millions d'euros)	119	(48)
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation (en milliers d'actions)	241 944	240 960
RÉSULTAT NET PAR ACTION - PART DU GROUPE (EN EUROS)	0,49	(0,20)

	1 ^{er} semestre 2023	1 ^{er} semestre 2022
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation (en milliers d'actions)	241 944	240 960
Effet potentiel de dilution provenant des actions gratuites (en milliers) ⁽¹⁾	1 558	2 903
NOMBRE MOYEN PONDÉRÉ D' ACTIONS ORDINAIRES AJUSTÉ DES ACTIONS DILUTIVES (EN MILLIERS D' ACTIONS)	243 502	240 960
RÉSULTAT NET DILUÉ PAR ACTION - PART DU GROUPE (EN EUROS)	0,49	(0,20)

(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 :

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2023	1 ^{er} semestre 2022
Dotations aux amortissements et dépréciations sur immobilisations	933	872
Dotations (reprises) nettes sur provisions	(132)	(83)
Pertes (profits) sur cessions d'actifs immobilisés	7	5
Charges calculées liées aux paiements en actions	14	8
Pertes (profits) sur placements long terme	31	(18)
(Plus) ou moins-value sur actifs destinés à être cédés	2	-
(Plus) ou moins-value sur participations antérieurement détenues	1	-
Autres pertes (profits) sans effet sur la trésorerie	(25)	(7)
TOTAL	831	777

11.2 Variation du besoin en fonds de roulement

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2023	1 ^{er} semestre 2022
Stocks	82	(25)
Créances clients	(445)	(381)
Dettes fournisseurs d'exploitation	230	395
Autres créances et dettes	(104)	39
TOTAL	(237)	28

Le montant des créances cédées dont l'échéance est postérieure au 30 juin 2023, pour lesquelles la quasi-totalité des risques et avantages a été transférée et qui ne figurent donc plus à l'actif de l'état de la situation financière, se présente comme suit :

(en millions d'euros)	30 juin 2023	31 décembre 2022
Créances cédées :		
■ Opérations de cession récurrentes	114	127
■ Opérations de cession non-récurrentes	171	174
CRÉANCES CLIENTS CÉDÉES	285	301
Coût financier lié à ces opérations	7	5

Au 30 juin 2023, les créances de Crédit d'Impôt Recherche de la France au titre des années 2020, 2021 et 2022 ne figurent plus dans l'état de situation financière consolidée.

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

- 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 23 juillet 2021 pour la créance de Crédit d'Impôt Recherche 2020 de Valeo eAutomotive pour 6 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 ;
- le 8 septembre 2022 pour la créance de Crédit d'Impôt Recherche 2021 de Valeo eAutomotive pour 4 millions d'euros ;
- le 16 décembre 2022 pour la créance en germe de Crédit d'Impôt Recherche 2022 pour 45 millions d'euros.

Au 30 juin 2023, les créances au titre du crédit de TVA en France et en Hongrie ont fait l'objet d'une cession et ne figurent plus dans l'état de la situation financière consolidée. Les créances au titre du crédit de TVA en France avaient également fait l'objet d'une cession au 31 décembre 2022. Ces créances s'élèvent à 81 millions d'euros à fin juin 2023 contre 16 millions d'euros à fin décembre 2022.

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

Au cours du premier semestre 2023, Valeo a procédé au remboursement de l'emprunt obligataire de 500 millions d'euros, qui avait été émis en 2017 dans le cadre du programme de financement à moyen et long terme *Euro Medium Term Note* ainsi qu'au remboursement de deux tranches du placement privé *Schuldschein* émis en 2019 pour un montant total de 336 millions d'euros. Les autres 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 56 millions d'euros.

Au premier semestre 2022, les souscriptions et remboursements effectués sur emprunts à long terme se rapportaient essentiellement au tirage, en février 2022, de la seconde tranche de 300 millions d'euros de l'emprunt accordé par la Banque européenne d'investissement en 2021 et aux remboursements du principal des passifs locatifs nets reconnus au titre d'IFRS 16 « Contrats de location » à hauteur de 50 millions d'euros.

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

MAZARS

61, rue Henri Regnault
92075 Paris-La Défense Cedex
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^{er} janvier 2023 au 30 juin 2023, 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.

3.1. 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.

3.2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité 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 27 juillet 2023

Les Commissaires aux Comptes

MAZARS

Gonzague Senlis

Jean-Marc Deslandes

ERNST & YOUNG et Autres

Philippe Berteaux

Guillaume Rouger

4. 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 27 juillet 2023

Christophe PÉRILLAT

Directeur Général

5. GLOSSAIRE FINANCIER

Prises de commandes de Valeo	correspondent aux commandes matérialisant l'attribution des marchés à Valeo et aux coentreprises et entreprises associées à hauteur de la quote-part d'intérêt de Valeo dans ces sociétés (à l'exception de Valeo Siemens eAutomotive, dont les commandes sont intégrées à 100 %) par des constructeurs sur la période et valorisées sur la base des meilleures estimations raisonnables de Valeo en termes de volumes, prix de vente et durée de vie. Les éventuelles annulations de commandes sont également prises en compte. Agrégat non audité
À périmètre et taux de change constants (ou à pcc)	l'effet de change se calcule en appliquant au chiffre d'affaires de la période en cours le taux de change de la période précédente. L'effet périmètre se calcule en (i) éliminant le chiffre d'affaires, sur la période en cours, des sociétés acquises au cours de la période, (ii) en intégrant, sur la période précédente, le chiffre d'affaires en année pleine des sociétés acquises au cours de la période précédente, (iii) en éliminant le chiffre d'affaires, sur la période en cours et sur la période comparable, des sociétés cédées lors de la période en cours ou de la période comparable.
Marge opérationnelle y compris la quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	correspond au résultat opérationnel avant autres produits et charges.
Données retraitées	les chiffres du 1er semestre 2022 sont retraités comme si l'activité électrique haute tension (anciennement Valeo Siemens eAutomotive) avait été intégrée dans les comptes du Groupe au 1er janvier 2022. Ainsi, pour le calcul des variations de chiffre d'affaires en base retraitée, les chiffres du 1er semestre 2022 sont retraités comme si l'activité électrique haute tension avait été intégrée dans les comptes du Groupe au 1er janvier 2022.
ROCE	ou la rentabilité des capitaux employés, correspond à la marge opérationnelle (y compris la quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence) rapportée aux capitaux employés (y compris la participation dans les sociétés mises en équivalence), hors <i>goodwill</i> .
ROA	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.
EBITDA	correspond (i) à la marge opérationnelle avant amortissements, pertes de valeur (comprises dans la marge opérationnelle) et effet des subventions publiques sur actifs non courants, et (ii) aux dividendes nets reçus des sociétés mises en équivalence.
Cash flow libre	correspond aux flux nets de trésorerie des activités opérationnelles, après neutralisation de la variation des cessions de créances commerciales non récurrentes, des remboursements nets du principal locatif et après prise en compte des acquisitions et cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles.
Cash flow net	correspond au <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.
Endettement financier net	comprend l'ensemble des dettes financières à long terme, les dettes liées aux options de vente accordées aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle, les crédits à court terme et découverts bancaires sous déduction des prêts et autres actifs financiers à long terme, de la trésorerie et équivalents de trésorerie ainsi que la juste valeur des instruments dérivés sur risque de change et sur risque de taux associés à l'un de ces éléments.

6. 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 2022 de Valeo enregistré auprès de l'AMF le 30 mars 2023 (sous le numéro D.23-200).

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 243 501 944 euros**

552 030 967 RCS Paris

100, rue de Courcelles - 75017 Paris - France

Tél. : + 33 (0) 1 40 55 20 20

www.valeo.com

Relations avec les investisseurs institutionnels

Tél. : +33 (0)1 40 55 37 93

Pour toute demande de rendez-vous :

valeo.corporateaccess.mailbox@valeo.com

Relations avec les actionnaires individuels

Tél. : 0800 814 045

(Numéro vert – appel gratuit depuis un poste fixe en France)

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

E-mail : valeo.actionnairesindividuels.mailbox@valeo.com



SMART TECHNOLOGY FOR SMARTER MOBILITY