



**RAPPORT  
FINANCIER  
SEMESTRIEL  
2024**

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

SMART TECHNOLOGY FOR SMARTER MOBILITY\*

# Sommaire

<b>1.</b>	<b>PROFIL DU GROUPE ET GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE</b>	
1.1	Conseil d'administration au 30 juin 2024	2
1.2	Comité exécutif au 30 juin 2024	3
<b>2.</b>	<b>RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ</b>	<b>4</b>
	Chiffres clés au 30 juin 2024	5
	Nouveau reporting sectoriel autour des 3 Divisions (POWER, BRAIN et LIGHT)	6
2.1	Activités	7
2.2	Informations sectorielles	9
2.3	Résultats	11
2.4	<i>Cash flow</i> et structure financière du Groupe	13
2.5	Prises de commandes	15
2.6	Perspectives 2024 et 2025	16
2.7	Faits marquants	17
2.8	Autres informations relatives aux chiffres d'affaires	19
2.9	Événements postérieurs à la clôture	20
2.10	Informations boursières	21
2.11	Facteurs de risques et transactions avec les parties liées	24
<b>3.</b>	<b>ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS AU 30 JUIN 2024</b>	<b>25</b>
3.1	Compte de résultat consolidé	26
3.2	État du résultat global consolidé	27
3.3	État de la situation financière consolidée	28
3.4	Tableau des flux de trésorerie consolidés	29
3.5	Variation des capitaux propres consolidés	30
3.6	Notes explicatives	31
<b>4.</b>	<b>RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE</b>	<b>62</b>
4.1	Conclusion sur les comptes	62
4.2	Vérification spécifique	62
<b>5.</b>	<b>DÉCLARATION DE LA PERSONNE PHYSIQUE RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL</b>	<b>63</b>
<b>6.</b>	<b>GLOSSAIRE FINANCIER</b>	<b>64</b>
<b>7.</b>	<b>DÉCLARATION « SAFE HARBOR »</b>	<b>65</b>

# 1. PROFIL DU GROUPE ET GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE

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

Au premier semestre 2024, le Groupe a réalisé un chiffre d'affaires de 11,1 milliards d'euros et a investi 1,4 milliard d'euros en recherche et au développement (montant brut).

Au 30 juin 2024, le Groupe emploie 109 600 personnes dans 28 pays.

Au 1<sup>er</sup> juillet 2024, Valeo a 159 sites de production, 64 centres de recherche et développement et 19 plateformes de distribution.

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

## 1.1 Conseil d'administration au 30 juin 2024

**L'Assemblée générale des actionnaires de Valeo du 23 mai 2024 a approuvé :**

- le renouvellement du mandat d'administrateur (indépendant) du Fonds Stratégique de Participations, représenté par Julie Avrane,
- la nomination de Sascha Zahnd et Beatriz Puente en qualité d'administrateurs (indépendants), en remplacement de Thierry Moulonguet et d'Ulrike Steinhorst qui n'ont pas sollicité le renouvellement de leur mandat, et
- la nomination d' Eric Chauvirey en qualité d'administrateur représentant les salariés actionnaires.

**Le Conseil d'administration est composé, depuis cette date et au 30 juin 2024, de 15 administrateurs, dont 2 administrateurs représentant les salariés et un administrateur représentant les salariés actionnaires, et compte parmi ses membres 92 % d'administrateurs indépendants et 42 % de femmes<sup>1</sup> :**

- Gilles Michel, Président du Conseil d'administration, administrateur indépendant
- Christophe Périllat, Directeur Général
- Bruno Bézard, administrateur indépendant
- Bpifrance Participations, représentée par Alexandre Ossola, administrateur indépendant
- Eric Chauvirey, administrateur représentant les salariés actionnaires
- Alexandre Dayon, administrateur indépendant
- Fonds Stratégique de Participations, représenté par Julie Avrane, administrateur indépendant
- Stéphanie Frachet, administrateur indépendant
- Mari-Noëlle Jégo-Laveissière, administrateur indépendant
- Eric Poton, administrateur représentant les salariés
- Beatriz Puente, administrateur indépendant
- Patrick Sayer, administrateur indépendant
- Grzegorz Szelag, administrateur représentant les salariés
- Véronique Weill, administrateur indépendant
- Sascha Zahnd, administrateur indépendant

<sup>(1)</sup> Les administrateurs représentant les salariés et les salariés actionnaires ne sont pas comptabilisés pour le calcul (i) de la mixité conformément aux dispositions légales applicables et (ii) de l'indépendance conformément aux dispositions du Code AFEP-MEDEF.

La composition des Comités spécialisés ainsi que leur présidence ont également été revues, pour tenir compte de ces évolutions :

Comité de gouvernance, nominations et responsabilité sociale d'entreprise		Comité des rémunérations	
Composition	Chiffres clés	Composition	Chiffres clés
- Alexandre Dayon* (Président) - Fonds Stratégique de Participations représenté par Julie Avrane*, responsable des sujets RSE - Stéphanie Frachet* - Eric Poton** - Patrick Sayer*	- 5 membres  - 100% d'indépendance****	- Alexandre Dayon* (Président) - Fonds Stratégique de Participations représenté par Julie Avrane*, - Stéphanie Frachet* - Eric Poton** - Patrick Sayer*	- 5 membres  - 100% d'indépendance****
Comité d'audit et des risques		Comité stratégique	
Composition	Chiffres clés	Composition	Chiffres clés
- Véronique Weill* (Présidente) - Bruno Bézard* - Bpifrance Participations représentée par Alexandre Ossola* - Eric Chauvirey*** - Fonds Stratégique de Participations représenté par Julie Avrane* - Mari-Noëlle Jégo-Laveissière* - Beatriz Puente*	- 7 membres  - 100% d'indépendance****	- Patrick Sayer* (Président) - Bpifrance Participations représentée par Alexandre Ossola* - Alexandre Dayon* - Stéphanie Frachet* - Grzegorz Szelağ** - Sascha Zahnd*	- 6 membres  - 100% d'indépendance****

\* Administrateur indépendant.

\*\* Administrateur représentant les salariés.

\*\*\* Administrateur représentant les salariés actionnaires.

\*\*\*\* Les administrateurs représentant les salariés et les salariés actionnaires ne sont pas comptabilisés pour le calcul de l'indépendance conformément aux dispositions du Code AFEP-MEDEF.

## 1.2 Comité exécutif au 30 juin 2024

Au cours du premier semestre 2024, la composition du Comité exécutif a évolué comme suit :

- Nomination d'Edouard de Pirey en tant que Directeur Financier Groupe (à la suite du départ à la retraite de Robert Charvier),
- Départ de Geoffrey Bouquot, Directeur Recherche-Développement et de la Stratégie et du Développement Durable. La Direction Recherche-Développement est désormais rattachée à la Direction Générale, et les Directions de la Stratégie et de Développement Durable à la Direction Finance.

Au 30 juin 2024, le Comité exécutif est ainsi composé de 12 membres :

- Christophe Périllat, Directeur Général
- Catherine Delhay, Directeur éthique, conformité et protection des données
- Xavier Dupont, Directeur Général de la division Valeo POWER et Directeur Général Adjoint du Groupe
- Eric Antoine Fredette, Directeur Juridique Groupe et Secrétaire Général
- Marc Guédon, Directeur des Achats
- Detlef Juerss, Directeur des Ventes et du Développement Commercial
- François Marion, Directeur de la Communication
- Maurizio Martinelli, Directeur Général de la division Valeo LIGHT et Directeur Général Adjoint du Groupe
- Agnès Park, Directeur Délégué Ressources Humaines
- Edouard de Pirey, Directeur Financier
- Eric Schuler, Directeur Général de l'activité Valeo Service
- Marc Vrecko, Directeur Général de la division Valeo BRAIN et Directeur Général Adjoint du Groupe.

## 2. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

« Grâce à l'engagement remarquable des équipes de Valeo dans la gestion rigoureuse de nos activités et la mise en place de mesures de réduction de coûts, nous poursuivons la trajectoire d'amélioration de notre performance financière en ligne avec les objectifs de marge et de génération de cash que nous nous sommes fixés pour l'année : notre marge opérationnelle atteint 4,0 % et notre cash flow libre s'élève à 121 millions d'euros. Dans un contexte principalement marqué par des reports deancements de productions de la part des constructeurs, le ralentissement dans l'électrique haute tension et un marché sans élan en Europe et en Chine, nous ajustons nos objectifs de chiffres d'affaires 2024 et 2025. Nos mesures de réduction de coûts et l'amélioration de l'efficacité de nos opérations nous permettent de réaffirmer nos objectifs de marges et cash flow libre en 2024 et 2025.

Au cours du premier semestre, nous avons finalisé la réorganisation et la fusion de nos activités Thermiques et Propulsion, devenues effectives à partir du 22 avril 2024. Les synergies mises en œuvre nous permettent de proposer à nos clients une gamme de produits plus large, plus complète et plus compétitive dans les domaines traditionnels comme dans celui de l'électrification. En outre, grâce à cette réorganisation, nous abaisserons notre point mort et générerons, dès le second semestre, des économies de l'ordre de 50 millions d'euros, puis de 100 millions d'euros en année pleine. Cet effort s'inscrit dans l'ensemble des mesures ponctuelles et exceptionnelles de réduction de coûts qui visent à réaliser des économies cumulatives de 200 millions d'euros en année pleine.

Nous poursuivons, comme annoncé, la mise en œuvre du plan de cession de 500 millions d'euros et, dans ce contexte, avons finalisé la vente de l'activité systèmes thermiques véhicules commerciaux.

Enfin, un accord de Responsabilité Sociale d'Entreprise a pris effet le 1er juillet dans tous nos sites de production dans le monde. Nous continuons ainsi à déployer, de manière proactive, notre stratégie de développement durable dans les domaines de l'environnement, de l'innovation, du social et du sociétal. »

Le 25 juillet 2024

**Christophe Périllat**, Directeur Général de Valeo

## Chiffres clés au 30 juin 2024

Les comptes de l'exercice clos au 30 juin 2024 ont été arrêtés par le Conseil d'administration du 25 juillet 2024.

Prises de commandes		S1 2024	S1 2023	Variation
Prises de commandes *	(en mds €)	9,1	18,8	-52 %

Compte de résultats		S1 2024	S1 2023	Variation
Chiffre d'affaires	(en m€)	11 117	11 212	-1 %
Frais de R&D**	(en m€) (en % du CA)	-1 079 (9,7 %)	-1 000 (8,9 %)	+8 % -0,8 pts
Frais administratifs et commerciaux	(en m€) (en % du CA)	-531 (4,8 %)	-549 (4,9 %)	-3 % +0,1 pts
Marge opérationnelle	(en m€) (en % du CA)	445 4,0 %	363 3,2 %	+23 % +0,8 pts
Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	(en m€) (en % du CA)	4 — %	4 — %	na na
Autres produits et charges	(en m€)	-50	-18	na
Coût de l'endettement financier	(en m€)	-123	-108	+14 %
Résultat net part du Groupe	(en m€) (en % du CA)	141 1,3 %	119 1,1 %	+18 % +0,2 pt

Tableau des flux de trésorerie		S1 2024	S1 2023	Variation
EBITDA*	(en m€) (en % du CA)	1 383 12,4 %	1 302 11,6 %	+6 % +0,8 pts
Investissements en immobilisations corporelles	(en m€)	-600	-456	+32 %
Investissements en immobilisations incorporelles	(en m€)	-592	-480	+23 %
Y compris frais de développement immobilisés	(en m€)	-565	-461	+23 %
Variation du besoin en fonds de roulement	(en m€)	233	-237	na
Coûts de restructuration	(en m€)	-44	-118	-63 %
Y compris les coûts exceptionnels de restructuration	(en m€)	(25)	0	na
Cash flow libre* avant coûts exceptionnels de restructuration	(en m€)	146	-156	na
Cash flow libre* après coûts exceptionnels de restructuration	(en m€)	121	-156	na

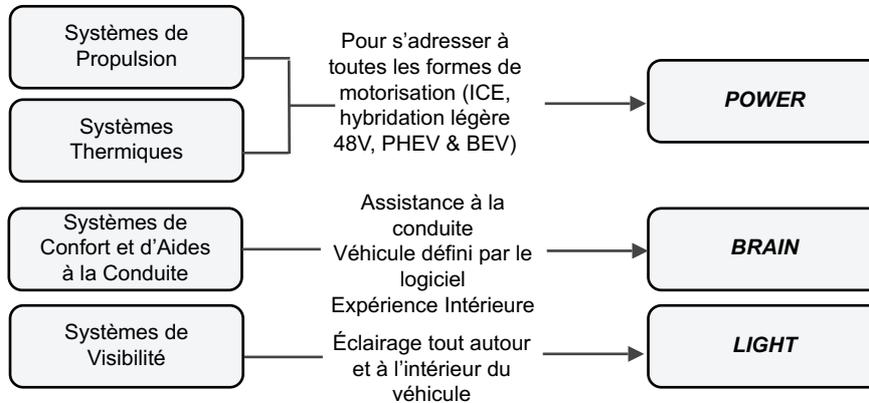
  

Structure financière et dividende		S1 2024	Fin 2023	Variation
Endettement financier net *	(en m€)	4 010	4 028	-18
Ratio de "leverage" (endettement financier/EBITDA)	na	1,5	1,5	na

\* Cf glossaire financier, page 64.

\*\* Pour une vue exhaustive des dépenses de R&D cf page 12 du présent document.

## Nouveau reporting sectoriel autour des 3 Divisions POWER, BRAIN et LIGHT



La Division **POWER** représente 51 % du chiffre d'affaires du Groupe. Elle s'adresse à toutes les formes de motorisation (ICE, hybridation légère 48V PHEV et BEV). Valeo s'appuie sur une position forte d'une part, sur le marché de l'électrification et d'autre part, sur son portefeuille de produits traditionnels (systèmes de transmission, 48V et systèmes thermiques pour véhicules équipés d'un moteur thermique), qui offrent des marges élevées, générateurs de cash. Cette Division est le fruit de la réorganisation et de la fusion des activités Systèmes de Propulsion et des Systèmes Thermiques. Elle vise à proposer au Groupe une offre technologique cohérente, complète et compétitive, adressant les motorisations aussi bien électriques que thermiques, et avec une grande flexibilité.

La Division **BRAIN** est à l'avant-garde de l'accélération et compte tirer pleinement parti des opportunités offertes dans les domaines de l'assistance à la conduite et des nouvelles architectures centralisées électrique/électronique inhérentes au véhicule défini par le logiciel (Software Defined Vehicle - SDV). A horizon 2030, 90% des véhicules nouvellement produits seraient équipés de tels systèmes, dont la moitié pourrait atteindre les niveaux d'autonomie 2 et 2+. Valeo entend tirer profit de l'accroissement de son contenu par véhicule dans les domaines des capteurs, des unités de calcul haute performance, de la nouvelle architecture électronique centralisée du véhicule défini par le logiciel et d'une manière plus générale de la place de plus en plus importante du logiciel dans la mobilité.

La Division **LIGHT** conçoit et produit des systèmes innovants, performants et intelligents dédiés à l'éclairage et la signalisation, extérieurs et intérieurs. Dans un marché marqué par le développement de la technologie LED et l'exigence d'un faisceau lumineux de haute définition, l'éclairage demeure un levier puissant d'amélioration de la sécurité sur la route et du design des nouveaux véhicules mis sur le marché par les constructeurs. La démocratisation du véhicule électrique et la disparition concomitante des grilles de ventilation frontales donnent la liberté aux designers de repenser totalement la face avant du véhicule électrique, avec plus d'éclairage, non seulement à l'avant, mais également autour et à l'intérieur du véhicule, pour mieux affirmer la signature des marques.

## 2.1. Activités

### 2.1.1 Évolution du chiffre d'affaires

**Au premier semestre 2024, chiffre d'affaires de 11 117 millions d'euros, en hausse de 1 % à périmètre et taux de change constants.**

Chiffre d'affaires (en millions d'euros)	En % du CA	S1 2024	S1 2023	Variation	Changes	Périmètre	Var. à pcc*
Première monte	84 %	9 295	9 544	-3 %	-1 %	-1 %	-1 %
Remplacement	11 %	1 190	1 167	+2 %	-2 %	-1 %	+5 %
Divers	5 %	632	501	+26 %	-1 %	-2 %	+30 %
<b>Total</b>	<b>100 %</b>	<b>11 117</b>	<b>11 212</b>	<b>-1 %</b>	<b>-1 %</b>	<b>-1 %</b>	<b>+1 %</b>

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

**La production automobile, qui est stable par rapport à la même période en 2023, montre une situation contrastée selon les régions :**

- hausse de 5 % de la production en Chine, portée essentiellement par la croissance des véhicules à énergie nouvelle, et par l'exportation ;
- baisse de 3 % de la production en Europe, résultat d'un effet de base défavorable lié à des stockages de la part des constructeurs au premier semestre 2023.

**Le chiffre d'affaires total** du 1er semestre s'élève à 11 117 millions d'euros, en baisse de 1 % par rapport à la même période en 2023.

**Les variations des taux de change** ont un impact négatif (-1,2 %) en raison, principalement, de l'appréciation de l'euro face au yuan, au yen et au won.

**Les changements de périmètre** ont un impact négatif (-0,6 %) principalement lié à la cession de l'activité Mirror d'Ichikoh au Japon intervenue au 1er août 2023.

**A périmètre et taux de change constants**, le chiffre d'affaires est en hausse de 1 %.

Le chiffre d'affaires première monte est en baisse de 1 % à périmètre et taux de change constants. Il bénéficie du soutien des activités du Groupe et est pénalisé par l'activité propulsion électrique haute tension :

- +6 % de la Division *BRAIN* (dont ADAS : +7 %),
- +2 % de la Division *LIGHT*,
- -5 % de la Division *POWER* dont -43 % de l'activité électrique haute tension.

**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 et de l'accroissement de l'attractivité de l'offre de produits à valeur ajoutée.

**Les ventes « Divers »** (outillages et contributions perçues des clients au titre de la R&D) sont en hausse de 30 % à périmètre et taux de change constants, confirmant en particulier, les très nombreux lancements de production à venir dans le domaine de l'éclairage.

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

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

Au premier semestre, chiffre d'affaires première monte en baisse de 1 % à périmètre et taux de change constants.

Chiffre d'affaires première monte*** (en millions d'euros)	En % du CA	S1 2024	S1 2023	Variation	Var. à pcc *	Perf. **
Europe et Afrique	49 %	4 601	4 691	-2 %	-3 %	0 pt
Asie, Moyen-Orient et Océanie	29 %	2 687	2 885	-7 %	— %	-1 pt
<i>dont Asie hors Chine</i>	15 %	1 421	1 530	-7 %	+2 %	+6 pts
<i>dont Chine</i>	14 %	1 266	1 355	-7 %	-2 %	-7 pts
Amérique du Nord	20 %	1 834	1 784	+3 %	+3 %	+1 pt
Amérique du Sud	2 %	173	184	-6 %	-6 %	+2 pts
<b>Total</b>	<b>100 %</b>	<b>9 295</b>	<b>9 544</b>	<b>-3 %</b>	<b>-1 %</b>	<b>-1 pt</b>

\* A périmètre et taux de change constants.

\*\* Sur la base des estimations de production automobile S&P Global Mobility le 17 juillet 2024

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

Au premier semestre 2024, le chiffre d'affaires première monte à périmètre et taux de change constants est en baisse de 1 %, équivalant à une performance de -1 point par rapport à la production automobile tenant compte de -4 points liés à la baisse de l'activité propulsion électrique haute tension et -1 point lié au mix géographique défavorable.

- **En Europe et Afrique**, la performance est en ligne avec la production automobile : la Division *POWER* subit les conséquences de la baisse du niveau d'activité sur certaines plateformes pour véhicules électriques ; cette dernière est atténuée par la croissance des activités de la Division *POWER* hors activité propulsion électrique haute tension (systèmes thermiques, systèmes de transmission et 48 volts), liée à la montée en cadence de productions pour le compte de constructeurs européens ; la Division *BRAIN* affiche une forte croissance de son activité ADAS (notamment caméras frontales et caméras de vision) ;
- **En Asie**, la performance est de -1 point :
  - **en Chine**, le Groupe poursuit le repositionnement de son portefeuille client (70 % des prises de commandes sont enregistrées auprès de constructeurs en Chine hors JV au premier semestre 2024) ; la performance est de -7 points. La Division *POWER* hors l'activité électrique haute tension, tire profit de la montée en cadence de productions de véhicules électriques pour le compte de constructeurs chinois ; la Division *LIGHT* bénéficie pleinement de la mise en production récente pour le compte d'un constructeur nord américain et de plusieurs constructeurs chinois dans le domaine électrique ;
  - **en Asie hors Chine**, Valeo affiche une performance de +6 points par rapport à la production automobile grâce à la bonne dynamique de la Division *POWER* dans les technologies propulsion traditionnelles pour un constructeur coréen et celle de la Division *BRAIN* dans le domaine de l'ADAS ; la Division *LIGHT* a été affectée par un faible niveau d'activité, du fait d'arrêts de production chez plusieurs constructeurs japonais ;
- **En Amérique du Nord**, la performance est de +1 point ; la Division *POWER* bénéficie de la montée en cadence de productions ; la Division *LIGHT* bénéficie pleinement de la montée en puissance de la production d'un nouveau contrat pour le compte d'un constructeur nord américain dans le domaine électrique ;
- **En Amérique du Sud**, le Groupe affiche une performance de +2 points par rapport à la production automobile.

## 2.2. Informations sectorielles

### 2.2.1 Évolution du chiffre d'affaires par Pôle d'activité

#### Au premier semestre 2024, croissance soutenue des activités de la Division **BRAIN**

Chiffre d'affaires des Divisions (en millions d'euros)	S1 2024	S1 2023	Var. CA	Var. CA OEM *	Perf. **
POWER	5 692	5 951	-4 %	-5 %	-5 pts
BRAIN***	2 569	2 448	+5 %	+6 %	+6 pts
LIGHT	2 853	2 816	+1 %	+2 %	+2 pts
Autres	3	-3	na	na	na
Groupe	11 117	11 212	-1 %	+1 %	+1 pt

\*A périmètre et taux de change constants

\*\* Sur la base des estimations de production automobile S&P Global Mobility le 17 juillet 2024 (production mondiale S1 2024 : 0%)

\*\*\* Y compris l'activité Commandes sous volant

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

Au cours du premier semestre, la Division **POWER** affiche une performance de -5 points dont -7 points liés à la baisse de l'activité propulsion électrique haute tension.

Les activités de la Division **POWER** hors activité propulsion électrique haute tension (systèmes thermiques, systèmes de transmission et 48 volts) affichent une croissance de 2 % à périmètre et taux de change constants soit une surperformance de 2 points par rapport à la production automobile, bénéficiant de la montée en cadence de productions (a) en Europe pour le compte de constructeurs européens, (b) en Asie hors Chine pour un constructeur coréen, et (c) en Chine, pour le compte de plusieurs constructeurs chinois (véhicule électrique).

Elles compensent pour partie la baisse de l'activité propulsion électrique haute tension (513 millions d'euros au premier semestre 2024 versus 847 millions d'euros sur la même période en 2023) pénalisée par la baisse d'activité de certaines plateformes pour véhicules électriques, notamment en Europe, et par un effet de base défavorable lié à la surproduction et au stockage sur ces mêmes plateformes de la part des constructeurs au premier semestre 2023 (hausse de 108% des ventes première monte au premier semestre 2023 par rapport à la même période en 2022). Comme annoncé, l'activité propulsion électrique haute tension a vu son niveau d'activité s'améliorer en séquentiel au deuxième trimestre (314 millions d'euros vs 199 millions d'euros au premier trimestre 2024).

La Division **BRAIN** affiche une performance de +6 points, grâce à la forte croissance de son activité ADAS, en particulier la caméra frontale et la caméra de vision, notamment en Europe, en Corée du Sud et au Japon. Les activités ADAS et Réinvention de la vie à bord enregistrent une croissance de leurs chiffres d'affaires première monte à périmètre et taux de change constants de respectivement 7 % et 4 %.

La Division **LIGHT** enregistre une performance de +2 points par rapport à celle de la production automobile. En Chine et en Amérique du Nord, la Division bénéficie pleinement d'une mise en production récente pour le compte d'un constructeur nord américain dans le domaine électrique. Au Japon, elle a été affectée par le faible niveau d'activité du fait d'arrêts de production chez plusieurs constructeurs japonais.

## 2.2.2 EBITDA<sup>(3)</sup> par Pôle d'activité

### Amélioration de la rentabilité des Divisions POWER (+0,7 point) et BRAIN (+2,2 points)

EBITDA (en millions d'euros et en % du chiffre d'affaires par Division)	S1 2024	S1 2023	Variation
POWER	585 <b>10,3 %</b>	571 <b>9,6 %</b>	+2 % <b>+0,7 pt</b>
BRAIN*	408 <b>15,9 %</b>	336 <b>13,7 %</b>	+21 % <b>+2,2pts</b>
LIGHT	362 <b>12,7 %</b>	376 <b>13,4 %</b>	-4 % <b>-0,7 pt</b>
Autres	28	19	+47 %
<b>Groupe</b>	<b>1 383</b> <b>12,4 %</b>	<b>1 302</b> <b>11,6 %</b>	<b>+6 %</b> <b>+0,8 pt</b>

\* Inclut notamment l'activité Commandes sous volant.

La Division *POWER* affiche une marge d'EBITDA de 10,3 % au premier semestre, en hausse de 0,7 point, grâce à (a) l'avance enregistrée dans la mise en œuvre du plan de synergies extraites de l'intégration de l'activité électrique haute tension (mutualisation des coûts de R&D et organisation industrielle, entre les activités électriques basse et haute tension) et (b) la croissance des activités profitables et génératrices de cash de la Division hors activité propulsion électrique haute tension (systèmes thermiques, systèmes de transmission et 48 volts). Elle bénéficie ainsi de l'amélioration de la rentabilité de l'activité Thermique dont la marge d'EBITDA s'établit à 9%, en hausse de 2,4 points par rapport à la même période en 2023.

La Division *BRAIN* enregistre une marge d'EBITDA de 15,9 % au premier semestre en hausse de 2,2 points. Elle bénéficie de la croissance de ses activités ADAS et Expérience Intérieure qui affichent une rentabilité de respectivement 16,6 % (+0,6 point) et 13,9 % (+4,9 points).

La Division *LIGHT* affiche une bonne résilience de sa marge d'EBITDA à 12,7 % dans un contexte (a) de dépenses élevées nécessaires à la préparation des multiples lancements de production, (b) du faible niveau d'activité du fait d'arrêts de production chez plusieurs constructeurs japonais et (c) de l'impact négatif sur la rentabilité de la Division du fait de la dévaluation du yen face à l'euro.

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

## 2.3. Résultats

### Au premier semestre, Valeo enregistre une marge opérationnelle de 4,0 % et une génération de cash de 121 millions d'euros en ligne avec les objectifs 2024

Les marges d'EBITDA et de marge opérationnelle s'établissent à respectivement 12,4 % et 4,0 % du chiffre d'affaires, en amélioration de 0,8 point par rapport à 2023, alors même que les volumes de production sont inférieurs à leurs niveaux d'avant crise dans les deux principales régions du Groupe (Europe et Amérique du Nord), les volumes de production pour véhicules électriques, notamment en Europe sont en baisse, et que l'inflation salariale persiste.

		S1 2024	S1 2023	Variation
Chiffre d'affaires	(en m€)	11 117	11 212	-1 %
EBITDA *	(en m€)	1 383	1 302	+6 %
	(en % du CA)	12,4 %	11,6 %	+0,8 pt
Marge opérationnelle**	(en m€)	445	363	+23 %
	(en % du CA)	4,0 %	3,2 %	+0,8 pt
Résultat net part du Groupe	(en m€)	141	119	+18 %
	(en % du CA)	1,3 %	1,1 %	+0,2 pt

\* Cf glossaire financier, page 65.

**L'EBITDA<sup>(4)</sup>** s'établit à 1 383 millions d'euros soit 12,4 % du chiffre d'affaires, en hausse de 0,8 point par rapport à la même période en 2023, en ligne avec la *guidance* 2024 (comprise entre 12,1 % et 13,1 % du chiffre d'affaires).

**La marge opérationnelle hors quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence** s'élève à 445 millions d'euros, soit 4,0 % du chiffre d'affaires en hausse de 0,8 point par rapport à la même période en 2023, en ligne avec la *guidance* 2024 (comprise entre 4,0 % et 5,0 % du chiffre d'affaires).

Cette hausse s'analyse de la manière suivante :

- +1,4 point au titre de l'amélioration de la marge brute qui résulte de la bonne maîtrise opérationnelle, des premiers effets des mesures de réduction de coûts, de l'amélioration de la rentabilité des contrats existants, de l'entrée en production de nouveaux projets à plus forte rentabilité, et de l'effet volume (légèrement négatif) sur la marge opérationnelle ;
- +0,2 point au titre de la baisse des frais administratifs et commerciaux (-18 millions d'euros) qui résulte du strict contrôle des dépenses et des premiers effets des mesures de réduction de coûts ;
- -0,8 point au titre des frais de R&D pour répondre à la forte augmentation des prises de commandes des deux dernières années, dont l'impact a été minimisé grâce à l'amélioration de l'efficacité de la R&D (synergies dans le cadre de la création de la Division *POWER*, déploiement de la standardisation des développements "projet" et ajout de compétences essentiellement dans les pays à coûts compétitifs).

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

Le Groupe a poursuivi ses efforts en matière de R&D pour répondre à la forte augmentation des prises de commandes des deux dernières années.

		S1 2024	S1 2023	Variation
Chiffre d'affaires	(en m€)	11 117	11 212	-1 %
Frais de développement immobilisés	(en m€)	565	461	+23 %
	(en % du CA)	5,1 %	4,1 %	+1,0 pt
Amortissements et pertes de valeur des frais de développement immobilisés*	(en m€)	-302	-272	+11 %
	(en % du CA)	-2,7 %	-2,4 %	-0,3 pt
<b>Impact IFRS</b>	(en m€)	263	189	+39 %
	(en % du CA)	2,4 %	1,7 %	+0,7 pt
		<b>S1 2024</b>	<b>S1 2023</b>	<b>Variation</b>
Frais de Recherche et Développement bruts	(en m€)	-1 405	-1 245	+13 %
	(en % du CA)	<b>-12,6 %</b>	<b>-11,1 %</b>	-1,5 pt
<b>Impact IFRS</b>	(en m€)	263	189	+39 %
	(en % du CA)	2,4 %	1,7 %	+0,7 pt
Subventions et autres produits	(en m€)	63	56	+13 %
<b>Frais de Recherche et Développement</b>	(en m€)	<b>-1 079</b>	<b>-1 000</b>	+8 %
	(en % du CA)	<b>-9,7 %</b>	<b>-8,9 %</b>	-0,8 pt
Ventes R&D (contributions reçues des clients)	(en m€)	301	268	+12 %
Frais de R&D nets	(en m€)	-778	-732	+6 %
	(en % du CA)	-7,0 %	-6,5 %	-0,5 pt

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

L'impact IFRS (qui représente la différence, en points de pourcentage, entre les frais de développement immobilisés et les amortissements et pertes de valeurs des frais de développement immobilisés) atteint 2,4 points de pourcentage (1,7 point de pourcentage en 2023). La hausse de l'impact IFRS résulte de la forte augmentation des prises de commande en 2022 et en 2023 et de l'amélioration significative des marges embarquées dans ces nouvelles commandes. Il convient néanmoins de noter que l'impact IFRS est moins élevé qu'attendu (2,8 points) : les frais de développement immobilisés sont en effet moins élevés que prévus grâce à l'amélioration de l'efficacité de la R&D.

Les frais de R&D au compte de résultat représentent 9,7 % du chiffre d'affaires en hausse de 0,8 point par rapport à 2023.

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

La marge opérationnelle y compris la quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence<sup>(5)</sup> s'établit à 449 millions d'euros, soit 4,0 % du chiffre d'affaires, en hausse de 0,7 point par rapport à la même période en 2023.

**Le résultat opérationnel** s'élève à 399 millions d'euros. Il tient compte des autres charges pour un montant global de 50 millions d'euros soit 0,4 % du chiffre d'affaires. Ce poste inclut :

- les coûts de restructuration exceptionnels notamment relatifs aux plans de réorganisation et de fusion des activités propulsion et thermiques. Ceux-ci ont donné lieu à la constatation d'une charge de restructuration de 119 millions d'euros sur le premier semestre 2024 ; au total, les coûts de restructuration s'élèvent à 134 millions d'euros ;
- la plus-value de 94 millions d'euros relative à la cession de l'activité de systèmes thermiques véhicules commerciaux finalisée le 30 juin 2024.

Le refinancement de la dette de Valeo, dans un contexte de forte hausse des taux d'intérêt, conduit à un coût de la dette de 123 millions d'euros au premier semestre.

Les autres éléments financiers représentent une charge de 14 millions d'euros.

Le taux effectif d'impôt est de 34 %.

**Le résultat net part du Groupe** s'élève à 141 millions d'euros, soit 1,3 % du chiffre d'affaires après déduction des participations ne donnant pas le contrôle d'un montant de 32 millions d'euros.

**La rentabilité des capitaux employés (ROCE<sup>(4)</sup>)** ainsi que **la rentabilité des actifs (ROA<sup>(4)</sup>)** s'établissent respectivement à 15 % et 7 %.

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

## 2.4. Cash flow et structure financière du Groupe

### 2.4.1 Génération de cash

**Au premier semestre, génération de cash flow libre<sup>(6)</sup> de 121 millions d'euros en ligne avec l'objectif de cash flow libre de 350 millions d'euros en 2024**

(En millions d'euros)	S1 2024	S1 2023
EBITDA <sup>(6)</sup>	1 383	1 302
Investissement en immobilisations corporelles	-600	-456
Investissement en immobilisations incorporelles	-592	-480
Y compris frais de développement immobilisés	-565	-461
Variation du besoin en fonds de roulement *	233	-237
Coûts de restructuration	-44	-118
Y compris coûts exceptionnels de restructuration	(25)	0
Impôts	-123	-97
Autres *	-136	-188
Cash flow libre <sup>(6)</sup> avant coûts exceptionnels de restructuration	146	-156
Cash flow libre après coûts exceptionnels de restructuration	121	-156
Frais financiers nets	-149	-119
Dividendes	-118	-114
Autres éléments financiers **	103	-18
Cash flow net <sup>(6)</sup>	-43	-407

<sup>(6)</sup> Dont 62 m€ de reprise de provision compensée par un produit à recevoir enregistré en variation du besoin en fonds de roulement.

\*\* Dont cessions de participations avec perte de contrôle, nettes de la trésorerie cédée (+ 212 m€) compensés par des rachats d'actions et la baisse de cession non récurrente de créances clients.

Au premier semestre, le Groupe a généré un **cash flow libre de 121 millions d'euros**. Il résulte principalement :

- de la contribution de l'EBITDA à hauteur de 1 383 millions d'euros, en hausse de 81 millions d'euros par rapport à la même période en 2023 ;
- du contrôle strict des flux d'investissements en immobilisations corporelles pour 600 millions d'euros compte tenu des prises de commande cumulées de près de 70 milliards d'euros sur la période 2022-2023 ;
- de flux d'investissements en immobilisations incorporelles de 592 millions d'euros (dont 565 millions d'euros au titre des frais de développement immobilisés) dans un contexte de forte croissance des prises de commandes en 2022 et 2023 dont la rentabilité a significativement augmenté ;
- de la baisse du besoin en fonds de roulement opérationnel à hauteur de 233 millions d'euros, grâce en particulier, à la baisse durable des stocks (-290 millions d'euros) notamment de semi-conducteurs dans un contexte de normalisation des chaînes d'approvisionnement ;
- des décaissements au titre des impôts pour un montant de 123 millions d'euros.

Le **cash flow net** s'élève à -43 millions d'euros.

Il tient compte :

- de 149 millions d'euros d'intérêts financiers nets versés au cours du premier semestre ;
- de 118 millions d'euros de dividendes (dividendes versés aux actionnaires de Valeo et dividendes versés aux actionnaires minoritaires des filiales du Groupe) ;
- du produit en trésorerie de la cession de l'activité systèmes thermiques véhicules commerciaux pour un montant de 212 millions d'euros.

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

## 2.4.2 Endettement financier net

### Stabilité de l'endettement financier net <sup>(7)</sup> et ratio de leverage à 1,5 fin juin 2024

L'endettement financier net s'établit ainsi à 4 010 millions d'euros au 30 juin 2024, stable par rapport au 31 décembre 2023. Il tient compte du produit résultant de la cession de l'activité systèmes thermiques véhicules commerciaux.

Au 30 juin 2024, le **ratio de leverage** (l'endettement financier net rapporté à l'EBITDA) s'établit à 1,5 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 110 % des capitaux propres.

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

- le 22 janvier, Valeo a procédé au remboursement de son emprunt obligataire - coupon de 3,25% - pour un montant de 700 millions d'euros ;
- le 4 avril, Valeo a procédé au placement de 850 millions d'euros de nouvelles obligations vertes, d'une durée de 6 ans avec un coupon de 4,50% ; Il s'agit de la seconde émission de Valeo conformément au cadre de financement vert et durable, les fonds étant destinés à financer les projets et investissements liés au portefeuille de technologies qui contribuent à la mobilité à faible émission de carbone, en particulier pour l'électrification du véhicule ;
- le 19 avril, Valeo a procédé au remboursement d'un emprunt bancaire pour un montant de 50 millions d'euros et à la souscription d'un nouvel emprunt bancaire bilatéral pour un montant de 100 millions d'euros échéance avril 2025 ;
- le 18 juin, Valeo a procédé au remboursement à hauteur de 50 millions d'euros, du prêt accordé par la Banque européenne d'investissement, échéance juin 2029 ;
- au 30 juin 2024, 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 4,1 milliards d'euros, en augmentation de 150 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2023 ;
- l'échéance moyenne de la dette financière brute à long terme s'établit à 3 ans au 30 juin 2024 ;
- Valeo dispose d'une trésorerie disponible de 3 milliards d'euros et de lignes de crédits non tirées d'un montant total de 1,6 milliard d'euros.

### Programme de cessions d'actifs non stratégiques

**Valeo s'est fixé pour objectif de réaliser des cessions d'actifs non stratégiques.**

Le 30 juin 2024, le Groupe a cédé l'activité systèmes thermiques véhicules commerciaux.

Les impacts de cette transaction dans les comptes consolidés de Valeo au 30 juin 2024 sont les suivants :

- la comptabilisation d'une plus-value de 94 millions d'euros en autres produits et charges ;
- une diminution de l'endettement financier net de 247 millions d'euros.

La contribution de ces activités au chiffre d'affaires du Groupe s'est élevée à 159 millions d'euros au premier semestre 2024 (6 mois d'activité) contre 303 millions d'euros sur l'exercice 2023 (12 mois d'activité).

Le Groupe continue sa stratégie de ventes d'actifs de manière ordonnée, sans précipitation, s'assurant de la bonne valorisation de ces actifs. Des discussions avancées portant sur 100 millions d'euros de cessions supplémentaires sont en cours.

---

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

## 2.5. Prises de commandes

### **Prises de commandes de 9,1 milliards d'euros, enregistrées au premier semestre du fait de reports de projets de la part des constructeurs.**

Au premier semestre, les prises de commandes<sup>(8)</sup> atteignent 9,1 milliards d'euros.

#### **Elles sont en repli par rapport à la même période en 2023 du fait :**

- du niveau exceptionnel atteint au premier semestre en 2023 (18,8 milliards d'euros) résultant d'opportunités significatives dans les domaines de l'ADAS et du véhicule défini par le logiciel (SDV) ;
- des reports de projets en raison de choix structurants des constructeurs automobile en termes d'architecture électronique ;
- des prises de commandes plus sélectives en ligne avec la politique d'amélioration continue de la rentabilité et de la génération de *cash*.

En Chine, les commandes avec les constructeurs chinois représentent 70% des commandes enregistrées par le Groupe sur le premier semestre.

Les prises de commandes, acquises depuis 2022, dans le respect d'une stricte discipline financière, affichent un niveau de rentabilité significativement supérieur aux objectifs du plan *Move Up*, ouvrant la voie à la continuation de l'amélioration des marges du Groupe au-delà de 2025.

---

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

## 2.6. Perspectives 2024 et 2025

**Objectifs 2024 et 2025 : objectifs de chiffres d'affaires ajustés prenant en compte les dynamiques de marché, objectifs de marges et de *cash flow* libre réaffirmés soutenus par les mesures de réduction de coûts**

	Guidance 2024 (a) (b)	Objectifs 2025 (b)
Chiffre d'affaires en milliards d'euros	~ 22,0 précédemment 22,5 à 23,5	23,5 à 24,5 précédemment 24,5 à 25,5
EBITDA en % du chiffre d'affaires	12,1 % à 13,1 %	13,5 % à 14,5 %
Marge opérationnelle en % du chiffre d'affaires	4,0 % à 5,0 %	5,5 % à 6,5 %
Cash flow libre avant mesures ponctuelles et exceptionnelles de réduction de coûts (c) en millions d'euros	~ 500	~ 800
Cash flow libre après mesures ponctuelles et exceptionnelles de réduction de coûts (c) en millions d'euros	~ 350	~ 650

(a) Marges et génération de cash flow libre au S2 supérieures à celles du S1

(b) Pour plus de marge de manœuvre, sur la base (i) d'une production automobile de véhicules légers, 3 % inférieure au scénario publié par S&P Global Mobility le 16 février 2024, et (ii) un chiffre d'affaires dans l'électrique haute tension d'environ 1 milliard d'euros en 2024.

(c) Ce coût comprend entre autres des mesures de restructuration potentielles

## 2.7. Faits marquants

### 2.7.1 ESG

**Le 2 janvier**, Christophe Périllat, Directeur Général de Valeo, a nommé Édouard de Pirey en tant que Directeur Financier de Valeo. Il succède ainsi à Robert Charvier qui, après une carrière de 24 ans dans le Groupe, fait valoir ses droits à la retraite. [Cliquer ici](#)

**Le 27 mars**, Valeo a informé ses actionnaires que son Assemblée générale mixte se tiendra le 23 mai 2024. [Cliquer ici](#)

**Le 3 avril**, Valeo a annoncé avoir mis à disposition le Document d'enregistrement universel 2023. [Cliquer ici](#)

**Le 22 avril**, Valeo a franchi une nouvelle étape vers la mobilité électrique et a annoncé la création de sa nouvelle division Valeo **POWER**. [Cliquer ici](#)

**Le 23 mai**, Valeo a annoncé la tenue de son Assemblée générale 2024 de Valeo. [Cliquer ici](#)

### 2.7.2 Partenariats industriels

Valeo a participé au CES 2024 **du 8 au 12 janvier**, durant lequel il a annoncé plusieurs partenariats :

- **Le 4 janvier**, Valeo et Teledyne FLIR ont annoncé la signature d'un accord et d'un premier contrat d'imagerie thermique pour les systèmes de sécurité automobile. [Cliquer ici](#)
- **Le 4 janvier**, Valeo et Sennheiser ont présenté ImagIn : une expérience immersive de son et lumière dans votre voiture. [Cliquer ici](#)
- **Le 4 janvier**, Valeo et Applied Intuition se sont associés pour développer des jumeaux numériques pour la simulation de systèmes d'aide à la conduite. [Cliquer ici](#)
- **Le 8 janvier**, ZutaCore® et Valeo ont annoncé leur premier contrat pour le refroidissement innovant des centres de données. [Cliquer ici](#)

**Le 8 février**, Dawex, Schneider Electric, Valeo, CEA et Prosyst se sont unis pour créer Data4Industry-X, la solution d'échange de données de confiance pour l'industrie. [Cliquer ici](#)

**Le 7 mai**, Valeo et ICAP GROUP, propriétaire de Tecnobus, ont annoncé la signature d'un accord pour préparer l'avenir de la mobilité à Ferentino. [Cliquer ici](#)

**Le 23 mai**, Valeo et Smovengo se sont engagés dans la maintenance circulaire des moteurs et batteries des Vélibs électriques. [Cliquer ici](#)

**Le 11 juin**, Valeo s'est associé à Dassault Systèmes pour accélérer la digitalisation de sa R&D. [Cliquer ici](#)

**Le 8 juillet**, Valeo et Seeing Machines ont annoncé une collaboration stratégique pour offrir des solutions avancées de surveillance du conducteur et des passagers. [Cliquer ici](#)

### 2.7.3 Produits, technologies et brevets

**Le 4 janvier**, Valeo a annoncé le déploiement de son offre et le renforcement de ses capacités logicielles en Amérique du Nord. [Cliquer ici](#)

**Le 8 janvier**, Valeo a annoncé accélérer dans l'intelligence artificielle grâce aux outils Google Cloud. [Cliquer ici](#)

Valeo a participé, **du 8 au 12 janvier**, au CES 2024 durant lequel il a présenté sur son stand et dans ses zones de démonstration, des innovations qui contribuent à une mobilité plus sûre, plus décarbonée, plus connectée et accessible à tous :

- **Le 4 janvier**, Valeo a présenté au CES 2024 la dernière évolution de sa solution Valeo Cyclee™. [Cliquer ici](#)
- **Le 4 janvier**, Valeo a présenté Ineez™ Air Charging sa solution de recharge sans fil pour véhicules électriques. [Cliquer ici](#)

**Le 10 janvier**, Vsevolod Vovkushevsky de Valeo a annoncé être lauréat du prix *MotorTrend* pour l'Innovation en matière de véhicules définis par logiciel. [Cliquer ici](#)

**Le 18 janvier**, Mister-Auto a intégré l'offre de balais d'essuie-glace à faible empreinte carbone Valeo Canopy. [Cliquer ici](#)

**Le 23 janvier**, Valeo a annoncé avoir conservé la tête des déposants français de brevets dans le monde. [Cliquer ici](#)

**Le 25 janvier**, la smart #3 équipée de Valeo Smart Safety 360 a reçu 5 étoiles à l'Euro NCAP. [Cliquer ici](#)

**Le 1er février**, Valeo a reçu la certification ISO/SAE21434, référence en matière de cybersécurité dans le domaine automobile délivrée par UTAC. [Cliquer ici](#)

**Le 21 février**, Valeo a annoncé sa participation au festival *South By Southwest* 2024. [Cliquer ici](#)

**Le 26 février**, Valeo a annoncé participer au salon Taipei Cycle Show 2024. [Cliquer ici](#)

**Le 4 mars**, Valeo a présenté, au festival *South By Southwest* 2024, Valeo Racer, une nouvelle expérience de jeu embarquée développée avec Unity. [Cliquer ici](#)

**Le 6 mars**, Valeo a annoncé être partenaire du lancement de SDVerse, une nouvelle marketplace dédiée aux logiciels automobiles. [Cliquer ici](#)

**Le 28 mars**, Valeo a annoncé accélérer dans l'IA générative avec Google Cloud. [Cliquer ici](#)

**Le 29 mars**, Valeo a annoncé l'ouverture d'une nouvelle usine à Daegu (Corée) pour la production de systèmes avancés d'aide à la conduite. [Cliquer ici](#)

**Le 17 avril**, Valeo a célébré ses 30 ans en Chine et a présenté à Pékin ses dernières technologies au salon Auto China 2024. [Cliquer ici](#)

**Le 25 avril**, Valeo a été désigné le 1er déposant français de brevets en Europe et s'est classé 3ème déposant de brevets en France. [Cliquer ici](#)

**Le 30 avril**, Valeo a remporté un prix automotive News PACE pour son LiDAR SCALA™ 3. [Cliquer ici](#)

**Le 16 mai**, Valeo a annoncé motoriser, avec sa solution Valeo eAccess, les navettes électriques Toyota APM pour le grand événement sportif de l'été 2024. [Cliquer ici](#)

**Le 24 juin**, Valeo a reçu le prix Frost & Sullivan "2024 Global Company of the Year" pour sa position de leader sur le marché du véhicule défini par logiciel (Software-Defined Vehicle). [Cliquer ici](#)

**Le 26 juin**, Valeo a annoncé sa présence au salon Eurobike 2024 qui s'est tenu entre les 3 et 7 juillet 2024. [Cliquer ici](#)

## 2.7.4 Opérations financières et notation financière

**Le 11 mars**, Valeo a annoncé la mise en œuvre son programme de rachat d'actions. [Cliquer ici](#)

**Le 22 mars**, l'agence de notation Moody's a confirmé ses notes « Baa3 », perspective « négative » à la dette long terme et « P3 » de la dette court terme de Valeo. [Cliquer ici](#)

**Le 3 avril**, l'agence de notation Standard & Poor's a confirmé la notation BB+ de la dette long terme de Valeo, modifiant sa perspective sur sa note de « stable » à « négative ». [Cliquer ici](#)

**Le 4 avril**, Valeo a annoncé le lancement d'une nouvelle émission d'obligations vertes pour un montant de 850 millions d'euros à échéance avril 2030. [Cliquer ici](#)

**Le 15 mai**, Valeo a annoncé la finalisation de son programme de rachat d'actions. [Cliquer ici](#)

## 2.8. Autres informations relatives au second trimestre 2024

### 2.8.1 Chiffre d'affaires

Chiffre d'affaires T2 (en millions d'euros)	En % du CA	T2 2024	T2 2023	Variation	Var. à pcc*	Change	Périmètre
Première monte	83 %	4 741	4 907	-3 %	-2 %	-1 %	— %
Remplacement	11 %	593	552	+7 %	+8 %	-1 %	+1 %
Divers	6 %	356	271	+31 %	+28 %	+5 %	-2 %
<b>Total</b>	<b>100 %</b>	<b>5 690</b>	<b>5 730</b>	<b>-1 %</b>	<b>— %</b>	<b>— %</b>	<b>— %</b>

\*A périmètre et taux de change constants

### 2.8.2 Chiffre d'affaires par région de destination

Chiffre d'affaires première monte (en millions d'euros)	En % du CA	T2 2024	T2 2023	Var. à pcc *	Perf. **
Europe et Afrique	50 %	2 386	2 398	-1 %	+5 pts
Asie et Moyen-Orient et Océanie	28 %	<b>1 344</b>	<b>1 476</b>	-4 %	-5 pts
<i>dont Asie hors Chine</i>	15 %	704	753	+1 %	+3 pts
<i>dont Chine</i>	13 %	640	723	-9 %	-13 pts
Amérique du Nord	20 %	<b>922</b>	<b>937</b>	-3 %	-5 pts
Amérique du Sud	2 %	<b>89</b>	<b>96</b>	-6 %	+3 pts
<b>Total</b>	<b>100 %</b>	<b>4 741</b>	<b>4 907</b>	<b>-2 %</b>	<b>-2 pts</b>

\*A périmètre et taux de change constants

\*\* Sur la base des estimations de production automobile S&P Global Mobility le 17 juillet 2024

### 2.8.3 Chiffre d'affaires par Division

Chiffre d'affaires des Divisions (en millions d'euros)	T2 2024	T2 2023	Var. CA	Var. CA OEM *	Perf. **
POWER	2 909	3 069	-5 %	-7 %	-7 pts ***
BRAIN	1 340	1 227	+9 %	+7 %	+7 pts
LIGHT	1 438	1 440	— %	-1 %	-1 pt
Autres	3	-254	na	na	na
<b>Groupe</b>	<b>5 690</b>	<b>5 482</b>	<b>+4 %</b>	<b>-2 %</b>	<b>-2 pts</b>

\* A périmètre et taux de change constants

\*\* Sur la base des estimations de production automobile S&P Global Mobility le 17 juillet 2024 (production mondiale T2 : 0%)

\*\*\*Impact de l'activité électrique haute tension -7%

## **2.9. Événements postérieurs à la clôture**

### **2.9.1. Cession d'Asaphus Vision GmbH**

Le 5 juillet 2024, Valeo a cédé la totalité de sa participation dans la société Asaphus Vision GmbH à Seeing Machines. Les actifs rattachés à cette activité ont été reclassés en actifs destinés à être cédés dans l'état de la situation financière consolidée au 30 juin 2024 pour 4 millions d'euros. Sur la base des informations disponibles à la clôture, Valeo n'a pas identifié de perte de valeur liée à cette cession.

### **2.9.2 Annonce concernant trois sites français du Groupe**

Le 15 juillet 2024, le Groupe a fait part à ses salariés qu'il avait engagé une démarche pour trouver des repreneurs pour trois de ses sites en France (La Verrière, La Suze et Isle d'Abeau).

## 2.10. Informations boursières

### 2.9.1 Évolution boursière

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2024, la valeur moyenne du cours de clôture de l'action s'est établie à 11,63 euros avec un plus haut de 14,75 euros le 2 janvier 2024 et un plus bas de 9,61 euros le 14 juin 2024. Sur la période, le cours a décliné de 28,6 % passant de 13,92 euros le 31 décembre 2023 à 9,94 euros à la clôture du 30 juin 2024.

La performance du titre (-28,6 %) a été inférieure à celle de l'indice SBF 120 (-1,4 %) avec une performance relative négative de 27,2 points. Comparé à l'indice DJSTOXX Auto (-0,4 %), le titre a enregistré une performance relative négative de 28,2 points.

### 2.9.2 Évolution de l'actionnariat

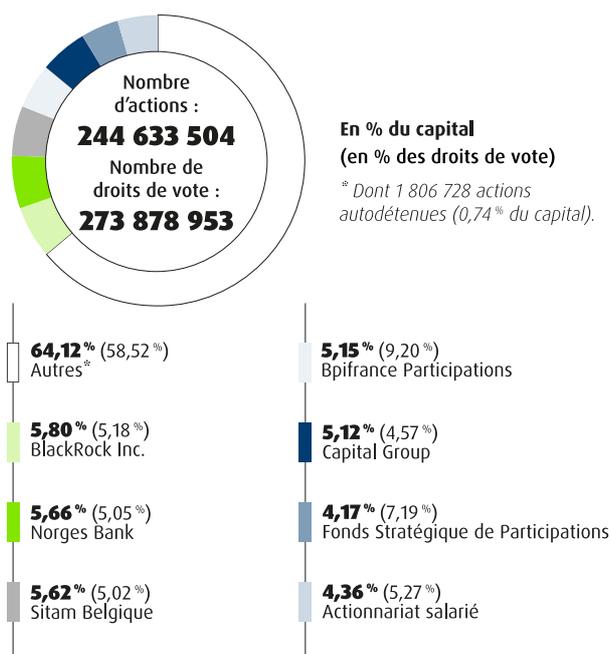
Le capital social de la Société au 30 juin 2024 se compose de 244 633 504 actions. Le nombre de droits de vote publiés conformément à l'article 223-11 et suivants du Règlement général de l'AMF s'élève à 273 878 953 actions. Actions auto détenues déduites, le nombre de droits de vote est de 272 072 225 actions.

À la connaissance de la Société, il n'existait pas, au 30 juin 2024, 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 5,15 % du capital et 9,20 % 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 14 188 146 actions, soit 5,80 % du capital et 5,18 % des droits de vote de la Société ;
- la société Norges Bank. qui détenait 13 835 649 actions, soit 5,66 % du capital et 5,05 % des droits de vote de la Société ;
- la société Sitam Belgique qui détenait 13 760 000 actions, soit 5,62 % du capital et 5,02 % des droits de vote ;
- la société Capital Group qui détenait 12 521 676 actions, soit 5,12 % du capital et 4,57 % des droits de vote ;
- la société Fonds Stratégique de Participation, agissant pour le compte de clients et de fonds dont elle assure la gestion, qui détenait 10 213 000 actions, soit 4,17 % du capital et 7,19 % des droits de vote de la Société.

Au 30 juin 2024, Valeo détenait 1 806 728 de ses propres actions (0,74 % du capital, sans droits de vote) contre 712 384 actions au 31 décembre 2023 (0,29 % du capital, sans droits de vote).

### Répartition du capital au 30 juin 2024



## 2.9.3 Données boursières

	1 <sup>er</sup> semestre 2024	Année 2023
Capitalisation boursière en fin d'exercice (en milliards d'euros)	2,43	3,40
Nombre d'actions	244 633 504	244 633 504
Cours au plus haut (en euros)	14,75	22,23
Cours au plus bas (en euros)	9,61	11,53
Cours moyen en clôture (en euros)	11,63	17,71
Cours en fin de période (en euros)	9,94	13,92

## 2.9.4 Données par action

(en euros)	2023	2022
Dividende net par action*	0,40	0,38

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

## 2.9.5 Cours de l'action et transactions mensuelles



## 2.9.6 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](http://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](mailto:valeo.corporateaccess.mailbox@valeo.com)

#### Actionnaires individuels

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

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

E-mail : [valeo.actionnairesindividuels.mailbox@valeo.com](mailto:valeo.actionnairesindividuels.mailbox@valeo.com)

#### Pour toute question relative à la détention au nominatif

Société Générale

Tél : 0825 820 000 (Numéro indigo)

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

### Calendrier prévisionnel des publications financières

- Chiffre d'affaires du 3<sup>e</sup> trimestre 2024 : 24 octobre 2024

## **2.11 Facteurs de risques et transactions avec les parties liées**

### **2.10.1 Facteurs de risques**

Les facteurs de risques sont les mêmes que ceux identifiés dans le Chapitre 2 du Document d'enregistrement universel 2023.

### **2.10.2 Transactions avec les parties liées**

Il n'y a pas eu d'évolutions notables de relations avec les parties liées au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2024.

## 3. ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS AU 30 JUIN 2024

<b>3.1</b>	<b>COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ</b>	<b>26</b>
<b>3.2</b>	<b>ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ</b>	<b>27</b>
<b>3.3</b>	<b>ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE</b>	<b>28</b>
<b>3.4</b>	<b>TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS</b>	<b>29</b>
<b>3.5</b>	<b>VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS</b>	<b>30</b>
<b>3.6</b>	<b>NOTES EXPLICATIVES</b>	<b>31</b>
Note 1	Principes comptables	31
Note 2	Évolution du périmètre de consolidation	34
Note 3	Information sectorielle	36
Note 4	Données opérationnelles	41
Note 5	Charges et avantages du personnel	44
Note 6	Immobilisations incorporelles et corporelles	45
Note 7	Autres provisions et passifs éventuels	48
Note 8	Financement et instruments financiers	50
Note 9	Impôts sur les résultats	58
Note 10	Capitaux propres et résultat net par action	58
Note 11	Détail des flux de trésorerie	60

### 3.1. Compte de résultat consolidé

<i>(en millions d'euros)</i>	<i>Notes explicatives</i>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2024</b>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2023</b>
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	4.1	<b>11 117</b>	<b>11 212</b>
Coût des ventes	4.2	(9 062)	(9 300)
Frais de Recherche et Développement	4.3.1	(1 079)	(1 000)
Frais commerciaux		(157)	(169)
Frais administratifs		(374)	(380)
<b>MARGE OPÉRATIONNELLE</b>		<b>445</b>	<b>363</b>
<i>% du chiffre d'affaires</i>		4,0 %	3,2 %
Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	4.3.2	4	4
<b>MARGE OPÉRATIONNELLE Y COMPRIS LA QUOTE-PART DANS LES RÉSULTATS DES SOCIÉTÉS MISES EN ÉQUIVALENCE</b>	4.3	<b>449</b>	<b>367</b>
<i>% du chiffre d'affaires</i>		4,0 %	3,3 %
Autres produits et charges	4.4.2	(50)	(18)
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL Y COMPRIS LA QUOTE-PART DANS LES RÉSULTATS DES SOCIÉTÉS MISES EN ÉQUIVALENCE</b>	4.4.1	<b>399</b>	<b>349</b>
Coût de l'endettement financier net	8.4	(123)	(108)
Autres produits et charges financiers	8.4	(14)	(24)
<b>RÉSULTAT AVANT IMPÔTS</b>		<b>262</b>	<b>217</b>
Impôts sur les résultats	9	(89)	(64)
<b>RÉSULTAT NET DE LA PÉRIODE</b>		<b>173</b>	<b>153</b>
<b>Attribuable aux :</b>			
■ Actionnaires de la société mère		141	119
■ Participations ne donnant pas le contrôle		32	34
<b>Résultat net de la période par action - Part du Groupe :</b>			
■ Résultat net de base par action <i>(en euros)</i>	10.3	0,58	0,49
■ Résultat net dilué par action <i>(en euros)</i>	10.3	0,58	0,49

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

## 3.2. État du résultat global consolidé

(en millions d'euros)

	1 <sup>er</sup> semestre 2024	1 <sup>er</sup> semestre 2023
<b>RÉSULTAT NET DE LA PÉRIODE</b>	<b>173</b>	<b>153</b>
Quote-part de variation du résultat global recyclable provenant des sociétés mises en équivalence	-	(7)
<i>Dont impôts</i>	-	-
Écarts de conversion	(26)	(347)
Couvertures de flux de trésorerie :		
■ Profit (perte) porté(e) en capitaux propres	14	34
■ (Profit) perte transféré(e) en résultat de la période	(37)	(24)
<i>Dont impôts</i>	7	(8)
<b>AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL RECYCLABLES EN RÉSULTAT</b>	<b>(49)</b>	<b>(344)</b>
Quote-part de variation du résultat global non recyclable provenant des sociétés mises en équivalence	-	-
<i>Dont impôts</i>	-	-
Écarts actuariels sur régimes à prestations définies	57	15
<i>Dont impôts</i>	(6)	(6)
Réévaluation des placements long terme	-	-
<i>Dont impôts</i>	-	-
<b>AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL NON RECYCLABLES EN RÉSULTAT</b>	<b>57</b>	<b>15</b>
<b>AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL POUR LA PÉRIODE NETS D'IMPÔT</b>	<b>8</b>	<b>(329)</b>
<b>RÉSULTAT GLOBAL DE LA PÉRIODE</b>	<b>181</b>	<b>(176)</b>
<b>Attribuable aux :</b>		
■ Actionnaires de la société mère	169	(165)
■ Participations ne donnant pas le contrôle	12	(11)

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

### 3.3. État de la situation financière consolidée

(en millions d'euros)	Notes explicatives	30 juin 2024	31 décembre 2023
<b>ACTIF</b>			
Goodwill	6.1	3 093	3 112
Autres immobilisations incorporelles		3 289	3 057
Immobilisations corporelles		5 027	5 065
Participations dans les sociétés mises en équivalence		102	110
Autres actifs financiers non courants		408	392
Actifs sur retraites et engagements assimilés	5.1	47	45
Actifs d'impôt différé		613	603
<b>ACTIF NON COURANT</b>		<b>12 579</b>	<b>12 384</b>
Stocks nets		2 062	2 365
Créances clients nettes		2 986	2 734
Autres créances		829	852
Actifs d'impôt exigible		68	33
Autres actifs financiers courants		91	138
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8.2.4	2 996	3 025
Actifs destinés à être cédés		45	225
<b>ACTIF COURANT</b>		<b>9 077</b>	<b>9 372</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>21 656</b>	<b>21 756</b>
<b>PASSIF ET CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital social		245	245
Primes		1 588	1 588
Écarts de conversion		(160)	(163)
Réserves consolidées		1 965	1 905
<b>CAPITAUX PROPRES ATTRIBUABLES AUX ACTIONNAIRES DE LA SOCIÉTÉ</b>		<b>3 638</b>	<b>3 575</b>
Participations ne donnant pas le contrôle		774	785
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		<b>4 412</b>	<b>4 360</b>
Provisions pour retraites et engagements assimilés - part à plus d'un an	5.1	764	819
Autres provisions - part à plus d'un an	7.1	463	486
Subventions - part à plus d'un an		135	139
Dettes financières à long terme - part à plus d'un an	8.2.1	4 987	5 057
Autres passifs financiers - part à plus d'un an		11	1
Passifs d'impôt différé		56	46
<b>PASSIF NON COURANT</b>		<b>6 416</b>	<b>6 548</b>
Provisions pour retraites et engagements assimilés - part à moins d'un an	5.1	63	79
Autres provisions - part à moins d'un an	7.1	493	502
Dettes fournisseurs d'exploitation		5 641	5 449
Autres dettes		2 351	2 462
Subventions - part à moins d'un an		67	63
Passifs d'impôt exigible		112	112
Dettes financières à long terme - part à moins d'un an	8.2.1	1 077	957
Autres passifs financiers - part à moins d'un an		36	59
Financements court terme	8.2.2.5	936	922
Concours bancaires	8.2.2.5	36	135
Passifs destinés à être cédés		16	108
<b>PASSIF COURANT</b>		<b>10 828</b>	<b>10 848</b>
<b>TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES</b>		<b>21 656</b>	<b>21 756</b>

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

### 3.4. Tableau des flux de trésorerie consolidés

(en millions d'euros)	Notes explicatives	1 <sup>er</sup> semestre 2024	1 <sup>er</sup> semestre 2023
<b>FLUX DES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES</b>			
Résultat net de la période		173	153
Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence		(4)	(4)
Dividendes nets reçus des sociétés mises en équivalence		10	9
Charges (produits) sans effet sur la trésorerie	11.1	802	831
Coût de l'endettement financier net	8.4	123	108
Charges d'impôt (exigible et différé)	9	89	64
<b>CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT</b>		<b>1 193</b>	<b>1 161</b>
Impôts versés		(123)	(97)
Variation du besoin en fonds de roulement	11.2	233	(237)
<b>FLUX NETS DE TRÉSORERIE DES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES</b>		<b>1 303</b>	<b>827</b>
<b>FLUX SUR OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENTS</b>			
Acquisitions d'immobilisations incorporelles		(592)	(480)
Acquisitions d'immobilisations corporelles		(600)	(456)
Subventions d'investissements reçues		24	4
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles		23	2
Variation nette des actifs financiers non courants		(29)	(8)
Autres impacts liés à l'évolution du périmètre de consolidation		-	(1)
Cessions de participations avec perte de contrôle, nettes de la trésorerie cédée		185	(4)
<b>FLUX NETS DE TRÉSORERIE SUR OPÉRATIONS D' INVESTISSEMENTS</b>		<b>(989)</b>	<b>(943)</b>
<b>FLUX SUR OPÉRATIONS DE FINANCEMENT</b>			
Dividendes versés aux actionnaires de la Société		(97)	(92)
Dividendes versés aux participations ne donnant pas le contrôle des filiales intégrées		(21)	(22)
Vente (rachat) d'actions propres	10.2	(26)	-
Souscriptions d'emprunts à long terme	11.3	858	1
Intérêts financiers versés		(202)	(153)
Intérêts financiers reçus		53	34
Remboursements effectués sur emprunts à long terme	11.3	(821)	(906)
Variation des financements court terme	8.2.2.5	11	(169)
Acquisitions ou rachats de participations sans prise de contrôle		-	(2)
<b>FLUX NETS DE TRÉSORERIE SUR OPÉRATIONS DE FINANCEMENT</b>		<b>(245)</b>	<b>(1 309)</b>
<b>TRÉSORERIE DES ACTIVITÉS DESTINÉES À ÊTRE CÉDÉES</b>		<b>12</b>	<b>(2)</b>
<b>INCIDENCE DES VARIATIONS DES TAUX DE CHANGE</b>		<b>(11)</b>	<b>(107)</b>
<b>VARIATION DE LA TRÉSORERIE NETTE</b>		<b>70</b>	<b>(1 534)</b>
<b>TRÉSORERIE NETTE D'OUVERTURE</b>		<b>2 890</b>	<b>3 252</b>
<b>TRÉSORERIE NETTE EN FIN DE PÉRIODE</b>		<b>2 960</b>	<b>1 718</b>
Dont :			
■ Trésorerie et équivalents de trésorerie		2 996	1 758
■ Concours bancaires		(36)	(40)

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

### 3.5. 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		
						Attribuables aux actionnaires de la Société	Participations ne donnant pas le contrôle	Total
241 116 367	<b>SOLDES AU 31 DÉCEMBRE 2022</b>	244	1 573	175	1 830	3 822	790	4 612
	Dividende distribué <sup>(1)</sup>	-	-	-	(92)	(92)	(21)	(113)
	— Actions propres	-	-	-	-	-	-	-
1 656 007	Paiements en actions	-	-	-	14	14	-	14
	Options de vente accordées	-	-	-	(7)	(7)	(2)	(9)
	Autres mouvements	-	-	-	-	-	1	1
	<b>TRANSACTIONS AVEC LES ACTIONNAIRES</b>	-	-	-	(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)
	<b>RÉSULTAT GLOBAL</b>	-	-	(307)	142	(165)	(11)	(176)
242 772 374	<b>SOLDES AU 30 JUIN 2023</b>	244	1 573	(132)	1 887	3 572	757	4 329
	Dividende distribué	-	-	-	-	-	(12)	(12)
	— Actions propres	-	-	-	-	-	-	-
1 131 560	Augmentation de capital	1	15	-	-	16	-	16
17 186	Paiements en actions	-	-	-	11	11	-	11
	Options de vente accordées	-	-	-	1	1	(1)	-
	Autres mouvements	-	-	(2)	1	(1)	1	-
	<b>TRANSACTIONS AVEC LES ACTIONNAIRES</b>	1	15	(2)	13	27	(12)	15
	Résultat net de la période	-	-	-	102	102	45	147
	Autres éléments du résultat global nets d'impôt	-	-	(29)	(97)	(126)	(5)	(131)
	<b>RÉSULTAT GLOBAL</b>	-	-	(29)	5	(24)	40	16
243 921 120	<b>SOLDES AU 31 DÉCEMBRE 2023</b>	245	1 588	(163)	1 905	3 575	785	4 360
	Dividende distribué <sup>(1)</sup>	-	-	-	(97)	(97)	(21)	(118)
(2 175 683)	Actions propres <sup>(2)</sup>	-	-	-	(26)	(26)	-	(26)
1 081 339	Paiements en actions	-	-	-	9	9	-	9
	Options de vente accordées	-	-	-	(2)	(2)	(2)	(4)
	Autres mouvements	-	-	10	-	10	-	10
	<b>TRANSACTIONS AVEC LES ACTIONNAIRES</b>	-	-	10	(116)	(106)	(23)	(129)
	Résultat net de la période	-	-	-	141	141	32	173
	Autres éléments du résultat global nets d'impôt	-	-	(7)	35	28	(20)	8
	<b>RÉSULTAT GLOBAL</b>	-	-	(7)	176	169	12	181
242 826 776	<b>SOLDES AU 30 JUIN 2024</b>	245	1 588	(160)	1 965	3 638	774	4 412

(1) En juin 2024, un dividende de 0,40 euros par action a été versé pour un total de 97 millions d'euros. Le dividende versé en juin 2023 était de 0,38 euros par action.

(2) Au cours de la période close le 30 juin 2024, 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 11 mars 2024 à hauteur de 25 millions d'euros (cf. Note 10.2).

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

## 3.6. Notes explicatives

Les états financiers consolidés résumés du groupe Valeo pour le premier semestre 2024 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 25 juillet 2024.

## NOTE 1 PRINCIPES COMPTABLES

### 1.1 Référentiel appliqué

Les états financiers consolidés résumés du groupe Valeo pour le semestre clos au 30 juin 2024 ont été établis conformément aux dispositions de la norme IAS 34 relative à l'information financière intermédiaire et sur la base des normes IFRS et des interprétations publiées par l'*International Accounting Standards Board* (IASB) telles qu'adoptées dans l'Union européenne et d'application obligatoire au 1<sup>er</sup> janvier 2024.

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 2023 ;
- 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 2023. 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 2023 <sup>(1)</sup>.

Les principes comptables retenus pour l'élaboration des états financiers consolidés résumés au 30 juin 2024 sont identiques à ceux appliqués pour les états financiers consolidés annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2023, à l'exception des évaluations spécifiques relatives aux avantages du personnel et à la charge d'impôts décrites en Notes 5.1 et 9.

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

### 1.1.1 Normes, amendements et interprétations adoptés par l'Union européenne et d'application obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2024

Les amendements aux normes IFRS suivants s'appliquent à compter du 1er janvier 2024 :

<b>Amendements à IFRS 16</b>	Passif de location dans le cadre d'une cession bail
<b>Amendements à IAS 1</b>	Présentation des états financiers : <ul style="list-style-type: none"><li>• Classement des passifs en tant que passifs courants et non courants ;</li><li>• Dettes non-courantes avec covenants</li></ul>
<b>Amendements à IAS 7 et IFRS 7</b>	Accords de financement avec les fournisseurs

Ces amendements n'ont pas eu d'incidence sur les comptes consolidés du Groupe au 30 juin 2024.

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

L'IASB a publié les normes et amendements suivants qui n'ont pas encore été adoptés par l'Union européenne :

<b>Amendements à IAS 21</b>	Absence de convertibilité	1 <sup>er</sup> janvier 2025
<b>Amendements à IFRS 9 et IFRS 7</b>	Clarification sur les principes de classement et d'évaluation de certains actifs et passifs financiers	1 <sup>er</sup> janvier 2026
<b>IFRS 18</b>	Présentation des états financiers et informations à fournir	1 <sup>er</sup> janvier 2027
<b>IFRS 19</b>	Filiales sans responsabilité publique	1 <sup>er</sup> janvier 2027

A ce stade, Valeo n'a pas mené d'analyse détaillée des incidences de l'application d'IFRS 18 sur la présentation de ses états financiers consolidés. Le Groupe n'anticipe pas d'incidence significative liée à la mise en œuvre des autres normes et amendements présentés ci-dessus.

## 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 événements significatifs de la période 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 2024 portent principalement sur :

- 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

Le Groupe a présenté en 2021 son Plan Net Zero à horizon 2050 portant sur l'ensemble de sa chaîne de valeur : le Plan CAP 50. Entre 2021 et 2030, Valeo consacrera plus de 400 millions d'euros de dépenses d'investissement pour réduire les émissions de gaz à effet de serre liées à ses activités opérationnelles (scopes 1 et 2). Ces investissements doivent permettre aux 100 sites les plus émetteurs de gaz à effet de serre d'atteindre une haute efficacité énergétique (bâtiments écologiques, généralisation de l'éclairage LEDs, récupération de chaleur...). A ce jour, plus de la moitié des sites du Groupe sont certifiés ISO 50001 sur le management de l'énergie.

Pour l'établissement de ses états financiers consolidés pour la période close au 30 juin 2024, le Groupe a considéré que les objectifs d'empreinte carbone prévus pour l'attribution d'actions gratuites et la rémunération variable des cadres et dirigeants seraient atteints. Par ailleurs, Valeo n'a pas révisé son estimation des flux futurs de trésorerie des financements indexés depuis le 31 décembre 2023.

Valeo a également déjà pris certaines mesures d'adaptation au changement climatique, en particulier sur des sites industriels d'ores et déjà confrontés à des événements climatiques extrêmes et/ou chroniques. Plusieurs sites disposent par exemple de bassins de récupération des eaux de pluie leur permettant d'être moins vulnérables au risque de sécheresse chronique. Des audits par un expert externe sont prévus au 2<sup>ème</sup> semestre 2024 sur plusieurs sites du Groupe afin d'évaluer l'efficacité des mesures d'adaptation prises ou envisagées. Sur la base des évaluations menées à ce stade, aucun impact significatif lié aux risques physiques résultant du changement climatique n'a été identifié, que ce soit sur la durée d'utilité ou sur la valeur des actifs.

En outre, la transition progressive vers une économie bas carbone conduit le Groupe à faire évoluer son modèle d'activité. Les politiques publiques mises en œuvre à travers le monde pour réduire les émissions de gaz à effet de serre concourent à un accroissement progressif de la part des véhicules électrifiés dans la production mondiale et à l'émergence de nouveaux acteurs, en particulier en Chine. Cette dynamique de marché a des implications financières pour Valeo que ce soit en termes de ventes du fait d'une évolution du mix produit et client, de dépenses de Recherche et Développement ou de dépenses d'investissement. Ces implications sont reflétées dans le plan à moyen à terme sur la base duquel sont réalisés les tests de dépréciation des unités génératrices de trésorerie.

## NOTE 2 FAITS MARQUANTS DE LA PÉRIODE

### 2.1 Nouvelle organisation du Groupe par Division et réorganisation des activités thermiques et propulsion

Le 22 avril 2024, Valeo a annoncé la création de la Division POWER qui regroupe les activités de systèmes thermiques et de propulsion dans une même structure. La Division POWER, organisée en sept Opérations Régionales, remplace les anciens Pôles Systèmes Thermiques et Systèmes de Propulsion qui étaient composés de Groupes de Produits. Cette réorganisation a entraîné une réduction d'effectif principalement au sein des fonctions d'encadrement, d'administration et de support aux activités industrielles.

À l'occasion de la création de la Division POWER, Valeo a également renommé ses deux autres Pôles pour refléter l'évolution de leurs activités, sans que cela ne s'accompagne de changements organisationnels au sein de ces activités : le Pôle Systèmes de Confort et d'Aide à la Conduite devient la Division BRAIN et le Pôle Systèmes de Visibilité devient la Division LIGHT.

Les principaux impacts de cette nouvelle organisation sur les états financiers consolidés au 30 juin 2024 sont détaillés :

- en Note 3 pour l'information sectorielle avec l'identification de trois secteurs opérationnels ;
- en Note 6.2 pour la redéfinition des Unités Génératrices de Trésorerie des activités de systèmes thermiques et de propulsion ;
- en Note 4.4.3 et en Note 7 pour les impacts du plan de restructuration consécutif à la création de la Division Valeo POWER.

### 2.2 Évolutions du périmètre de consolidation

#### 2.2.1 Opérations finalisées

##### 2.2.1.1 Cession de l'activité Systèmes thermiques véhicules commerciaux

Les actifs et passifs de l'activité du Groupe de Produits Systèmes thermiques véhicules commerciaux ont été classés en actifs et passifs destinés à être cédés dans l'état de situation financière consolidée au 31 décembre 2023 pour respectivement 217 millions d'euros et 98 millions d'euros.

Le 30 juin 2024, le Groupe a cédé cette activité à H.I.G Capital. Les impacts de cette transaction dans les comptes consolidés de Valeo au 30 juin 2024 sont les suivants :

- la comptabilisation d'une plus-value de 94 millions d'euros en autres produits et charges (cf. Note 4.4.2.1) ;
- une diminution de l'endettement financier net de 247 millions d'euros ;
- un engagement hors bilan de 72 millions d'euros au titre de diverses garanties données à l'acquéreur. La mise en jeu de ces garanties pour des montants significatifs est peu probable. Aucune provision n'a par conséquent été comptabilisée à ce titre par le Groupe au 30 juin 2024.

La contribution de cette activité au chiffre d'affaires du Groupe s'est élevée à 159 millions d'euros au premier semestre 2024 (6 mois d'activité) contre 303 millions d'euros sur l'exercice 2023 (12 mois d'activité).

##### 2.2.1.2 Cession des activités industrielles et commerciales en Russie

Valeo a finalisé en janvier 2024 la cession de ses activités industrielles en Russie à la société NPK Avtopribor sans impact significatif sur les résultats du Groupe de la période close au 30 juin 2024. Le Groupe a également mis fin à son activité de seconde monte et n'opère plus d'activités commerciales en Russie.

Dans l'attente des autorisations de l'administration russe pour céder ses derniers actifs immobiliers, le Groupe dispose de deux filiales dans le pays.

#### 2.2.2 Opérations non encore finalisées

Le 27 mars 2024, la société Ichikoh, filiale du groupe Valeo, a annoncé avoir trouvé un accord avec le groupe japonais Usami Koyu Co., Ltd. pour la cession de son activité PIAA, spécialisée dans la fabrication d'équipements innovants pour l'éclairage de véhicule et rattachée à Valeo Service. Cette opération, dont la finalisation est attendue en août 2024, a été conclue pour un montant de 3,5 milliards de yen sur une base sans endettement. Au 30 juin 2024, conformément aux critères énoncés par IFRS 5, les actifs et passifs rattachés à cette activité figurent en actifs et passifs destinés à être cédés dans l'état de la situation financière consolidée pour respectivement 41 millions d'euros et 16 millions d'euros. Sur la base des informations disponibles à la clôture, Valeo n'a pas identifié de perte de valeur.

La contribution de cette activité au chiffre d'affaires du Groupe s'élève à 25 millions d'euros sur l'exercice 2024 (6 mois d'activité) contre 52 millions d'euros sur l'exercice 2023 (12 mois d'activité).

## **2.3 Événements postérieurs à la clôture**

### **2.3.1 Cession d'Asaphus Vision GmbH**

Le 5 juillet 2024, Valeo a cédé la totalité de sa participation dans la société Asaphus Vision GmbH à Seeing Machines. Les actifs rattachés à cette activité ont été reclassés en actifs destinés à être cédés dans l'état de la situation financière consolidée au 30 juin 2024 pour 4 millions d'euros. Sur la base des informations disponibles à la clôture, Valeo n'a pas identifié de perte de valeur liée à cette cession.

### **2.3.2 Annonce concernant trois sites français du Groupe**

Le 15 juillet 2024, le Groupe a fait part à ses salariés qu'il avait engagé une démarche pour trouver des repreneurs pour trois de ses sites en France (La Verrière, La Suze et Isle d'Abeau).

## NOTE 3 INFORMATION SECTORIELLE

La Direction Générale représente le principal décideur opérationnel au sens de la norme IFRS 8 « Secteurs opérationnels ». Conformément aux dispositions d'IFRS 8, 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. Suite à la réorganisation du Groupe détaillée dans la Note 2.1, les secteurs retenus correspondent aux trois Divisions :

- Division *POWER* - elle est composée de sept Opérations Régionales qui disposent de fonctions commerciales, projets et industrielles autonomes pour s'adapter au rythme de transition vers la mobilité électrique propre à chaque région du monde. Cette Division est orientée vers les technologies d'électrification et l'évolution des technologies conventionnelles dédiées aux moteurs à combustion. Elle regroupe les activités de systèmes thermiques et de propulsion qui développent et produisent des solutions innovantes visant à améliorer l'autonomie, la performance et le confort des véhicules. Son champ d'expertise s'étend de l'amélioration de l'efficacité énergétique au confort thermique des passagers en passant par la gestion thermique des batteries et des systèmes de propulsion électriques.
- Division *BRAIN* - elle est composée de deux Groupes de Produits : ADAS et Réinvention de la vie à bord qui développent des solutions pour rendre la conduite plus sûre, plus autonome et plus connectée grâce aux systèmes de détection et à des interfaces homme-machine repensées. Ces technologies, qui reposent sur des logiciels et sur de puissantes unités de calcul agissant comme les « cerveaux » des véhicules, font évoluer la mobilité et l'expérience utilisateur à bord du véhicule ;
- Division *LIGHT* - elle est composée de deux Groupes de Produits : Systèmes d'Éclairage et Systèmes d'Essuyage. Ces Groupes de Produits conçoivent et produisent des systèmes d'éclairage et de lavage innovants et performants pour, d'une part une conduite manuelle confortable et plus sûre et, d'autre part, une expérience du voyage enrichie et améliorée en conduite automatisée.

Chacune de ces Divisions 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 chacune des Divisions. La partie négoce externe de Valeo Service ainsi que les holdings et les éliminations entre les trois secteurs opérationnels sont classées dans la rubrique « Autres ».

Au cours du semestre, le Groupe a été amené à revoir son reporting interne afin qu'il reflète la nouvelle organisation du Groupe. Les principaux indicateurs suivis par la Direction Générale et les Directeurs Généraux des Divisions restent identiques à ceux qui étaient analysés précédemment.

Conformément à IFRS 8, l'information sectorielle comparative au 30 juin 2023 a été retraitée afin de présenter cette information selon la nouvelle organisation par Divisions en vigueur au sein du Groupe (cf. Note 3.1).

### 3.1. Indicateurs clés par Division

Les indicateurs clés par Division 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 2024

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>POWER</b>	<b>BRAIN</b>	<b>LIGHT</b>	<b>Autres</b>	<b>Total</b>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>5 692</b>	<b>2 569</b>	<b>2 853</b>	<b>3</b>	<b>11 117</b>
■ du secteur (hors Groupe)	5 615	2 549	2 851	102	11 117
■ vente intersecteurs (Groupe)	77	20	2	(99)	-
<b>EBITDA</b>	<b>585</b>	<b>408</b>	<b>362</b>	<b>28</b>	<b>1 383</b>
Frais de Recherche et Développement	(458)	(423)	(193)	(5)	(1 079)
Investissements corporels et incorporels de la période	414	464	269	31	1 178
Actifs sectoriels <sup>(1)</sup>	6 751	3 614	2 945	263	13 573

(1) Les actifs sectoriels de Valeo Service n'intègrent pas le montant des actifs de l'activité PIAA reclassés en actifs destinés à être cédés au 30 juin 2024 (cf. Note 2.2.2.1).

#### Premier semestre 2023

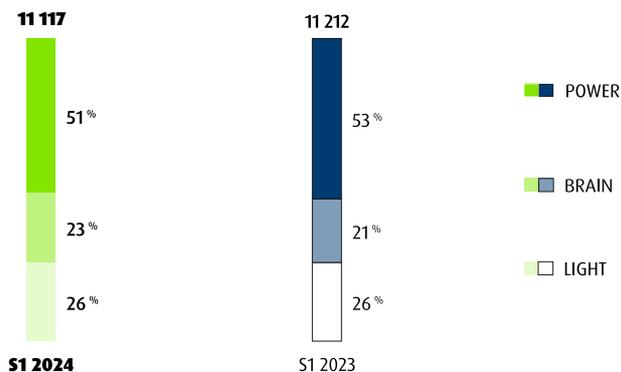
Le Groupe suit son activité selon les nouveaux secteurs opérationnels présentés en Note 3.

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>POWER</b>	<b>BRAIN <sup>(1)</sup></b>	<b>LIGHT</b>	<b>Autres <sup>(1)</sup></b>	<b>Total</b>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>5 951</b>	<b>2 448</b>	<b>2 816</b>	<b>(3)</b>	<b>11 212</b>
■ du secteur (hors Groupe)	5 882	2 431	2 813	86	11 212
■ vente intersecteurs (Groupe)	69	17	3	(89)	—
<b>EBITDA</b>	<b>571</b>	<b>336</b>	<b>376</b>	<b>19</b>	<b>1 302</b>
Frais de Recherche et Développement	(445)	(369)	(193)	7	(1 000)
Investissements corporels et incorporels de la période	318	367	292	26	1 003
Actifs sectoriels	7 140	3 217	2 899	213	13 469

(1) Conformément à la nouvelle organisation du Groupe en vigueur au 30 juin 2024, l'activité Commandes sous volant est présentée au sein de la Division BRAIN.

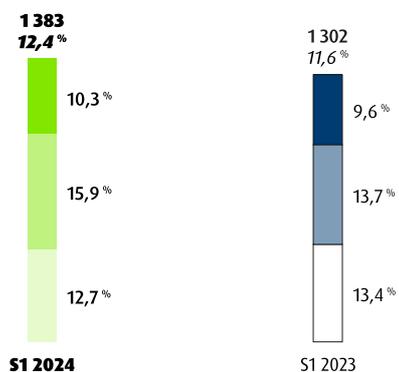
**➤ RÉPARTITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES PAR DIVISION (INCLUANT LES VENTES INTERSECTEURS)**

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



**➤ EBITDA PAR DIVISION**

(% 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 Divisions 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 <sup>er</sup> semestre 2024	1 <sup>er</sup> semestre 2023
<b>Marge opérationnelle</b>	<b>445</b>	<b>363</b>
Dotations aux amortissements sur immobilisations incorporelles et corporelles et pertes de valeur <sup>(1)</sup>	945	947
Effet des subventions publiques sur actifs non courants reconnu au compte de résultat	(17)	(17)
Dividendes versés par les sociétés mises en équivalence	10	9
<b>EBITDA</b>	<b>1 383</b>	<b>1 302</b>
<i>% du chiffre d'affaires</i>	<i>12,4 %</i>	<i>11,6 %</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 2024	30 juin 2023
<b>Actifs sectoriels</b>	<b>13 573</b>	<b>13 469</b>
Créances clients	2 986	3 106
Autres créances	829	975
Actifs d'impôt exigible	68	35
Actifs financiers	3 542	2 356
Actifs d'impôt différé	613	579
Actifs destinés à être cédés	45	58
<b>TOTAL DES ACTIFS DU GROUPE</b>	<b>21 656</b>	<b>20 578</b>

### 3.3. Informations par zone géographique

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

#### Premier semestre 2024

(en millions d'euros)	Chiffre d'affaires externe par zone de commercialisation	Chiffre d'affaires par zone de production	Actifs non courants
France	743	1 569	1 008
Autres pays d'Europe et Afrique	4 926	4 331	3 831
Amérique du Nord	2 087	2 051	1 302
Amérique du Sud	241	200	45
Asie	3 120	3 343	2 235
<i>dont Chine</i>	<i>1 438</i>	<i>1 776</i>	<i>1 246</i>
Éliminations	-	(377)	(3)
<b>TOTAL</b>	<b>11 117</b>	<b>11 117</b>	<b>8 418</b>

Au premier semestre 2024, comme au premier semestre 2023, 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 2023

<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	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>	1 379	1 812	1 263
Éliminations	-	(376)	(2)
<b>TOTAL</b>	<b>11 212</b>	<b>11 212</b>	<b>8 036</b>

## NOTE 4 DONNÉES OPÉRATIONNELLES

### 4.1 Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires du groupe Valeo s'élève à 11 117 millions d'euros sur le premier semestre 2024, contre 11 212 millions d'euros sur le premier semestre 2023, soit une baisse de 0,8 %.

L'évolution des taux de change a un effet défavorable de 1,2 % principalement lié à la dépréciation du yuan chinois, du yen japonais et du won coréen. Les variations de périmètre ont un impact négatif de 0,6 % principalement lié à la cession de l'activité Mirror d'Ichikoh au Japon intervenue le 1<sup>er</sup> août 2023. À périmètre et taux de change constants, le chiffre d'affaires consolidé est en hausse de 1,0 % entre le premier semestre 2023 et le premier semestre 2024.

#### 4.1.1 Chiffre d'affaires par nature

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

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2024	1 <sup>er</sup> semestre 2023
Première monte	9 295	9 544
Marché du remplacement	1 190	1 167
Divers	632	501
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>11 117</b>	<b>11 212</b>

Les contributions clients sur les frais de Recherche et Développement et les prototypes s'élèvent à 301 millions d'euros sur le premier semestre 2024, contre 268 millions d'euros sur le premier semestre 2023. Elles sont présentées sur la ligne « Divers ».

### 4.2 Coût des ventes

Le coût des ventes se décompose comme suit :

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2024	1 <sup>er</sup> semestre 2023
		
□ 56,7 % <sup>(1)</sup> – Consommation matières	(6 302)	(6 528)
■ 12,4 % <sup>(1)</sup> – Main d'œuvre	(1 373)	(1 352)
■ 7,9 % <sup>(1)</sup> – Coût directs et frais généraux de production	(874)	(887)
■ 4,6 % <sup>(1)</sup> – Amortissements et pertes de valeur <sup>(2)</sup>	(513)	(533)
<b>COÛT DES VENTES</b>	<b>(9 062)</b>	<b>(9 300)</b>

(1) En % du chiffre d'affaires.

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

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

Sur le premier semestre 2024, la marge opérationnelle y compris la quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence est un profit de 449 millions d'euros, soit 4,0 % du chiffre d'affaires, contre 3,3 % au premier semestre 2023.

La quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence est un gain de 4 millions d'euros sur le premier semestre 2024, identique à celle du premier semestre 2023. Le détail est explicité en Note 4.3.2.

### 4.3.1 Frais de Recherche et Développement

Les frais de Recherche et Développement se décomposent comme suit :

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2024	1 <sup>er</sup> semestre 2023
Frais de Recherche et Développement bruts	(1 405)	(1 245)
Subventions et autres produits <sup>(1)</sup>	63	56
Frais de développement immobilisés	565	461
Amortissements et pertes de valeur des frais de développement immobilisés <sup>(2)</sup>	(302)	(272)
<b>FRAIS DE RECHERCHE ET DÉVELOPPEMENT</b>	<b>(1 079)</b>	<b>(1 000)</b>

(1) Les incidences des Crédits d'Impôt Recherche, ou de tout autre dispositif fiscal similaire dans d'autres juridictions hors du champ d'application d'IAS 12, ainsi que de la subvention calculée sur l'emprunt souscrit auprès de la Banque européenne d'investissement 2021 sont présentées sur cette ligne.

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

Sur le premier semestre 2024, le Groupe a poursuivi ses efforts en matière de Recherche et Développement pour répondre à la forte augmentation des prises de commandes en 2022 et en 2023 et à une stratégie axée sur l'innovation technologique.

Les contributions clients sur les frais de Recherche et Développement et les prototypes sont comptabilisées en chiffre 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 <sup>er</sup> semestre 2024	1 <sup>er</sup> semestre 2023
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	2	—
Quote-part dans les résultats des coentreprises	2	4
<b>QUOTE-PART DANS LES RÉSULTATS DES ENTREPRISES MISES EN ÉQUIVALENCE</b>	<b>4</b>	<b>4</b>

Toutes les sociétés consolidées selon la méthode de la mise en équivalence, qu'il s'agisse des coentreprises ou des entreprises associées, s'inscrivent dans le prolongement de l'activité opérationnelle du Groupe et sont rattachées à un de ses trois 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 Division à laquelle elles appartiennent.

## 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 399 millions d'euros, contre un profit de 349 millions d'euros sur le premier semestre 2023.

### 4.4.2 Autres produits et charges

Les autres produits et charges se décomposent comme suit :

<i>(en millions d'euros)</i>	<i>Notes explicatives</i>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2024</b>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2023</b>
Plus ou moins-values et frais de transactions liés à l'évolution du périmètre de consolidation	4.4.2.1	89	(6)
Litiges	4.4.2.2	(5)	(5)
Plans de restructuration	4.4.2.3	(134)	(8)
Reprises / (Pertes) de valeur sur actifs	4.4.2.4	-	1
<b>AUTRES PRODUITS ET CHARGES</b>		<b>(50)</b>	<b>(18)</b>

#### 4.4.2.1. Plus ou moins-values et frais de transactions liés à l'évolution du périmètre de consolidation

Ce poste inclut notamment la plus-value de 94 millions d'euros relative à la cession de l'activité de Systèmes thermiques véhicules commerciaux finalisée le 30 juin 2024.

#### 4.4.2.2 Litiges

Sur la période close au 30 juin 2024, ce poste inclut les incidences liées à divers litiges et les frais des conseils juridiques afférents.

#### 4.4.2.3 Plans de restructuration

Le Groupe a annoncé en janvier 2024 un plan de réorganisation de ses activités propulsion et thermiques. Ce projet a entraîné une réduction des effectifs principalement au sein des fonctions support et d'encadrement en France, en Allemagne, en Chine et au Japon. Il a donné lieu à la constatation d'une charge de restructuration de 95 millions d'euros sur le premier semestre 2024. Les négociations relatives aux modalités de mise en œuvre de ce plan ont été finalisées au 30 juin 2024. Son exécution se poursuivra au second semestre 2024 et en 2025.

Ce poste inclut également des charges au titre d'autres plans de restructurations notamment en Allemagne, en Espagne, en Irlande et en Chine ainsi que des charges liées aux plans de préretraite en Allemagne.

#### 4.4.2.4 Perte de valeur sur actifs

Sur la période close au 30 juin 2024, les tests de dépréciation réalisés au niveau des UGT (cf. Note 6.2) n'ont pas conduit à comptabiliser de perte de valeur.

Sur la période close au 30 juin 2023, les tests de perte de valeur avaient conduit à la comptabilisation d'une perte de valeur de 20 millions d'euros sur l'unité génératrice de trésorerie Commandes sous volant 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.

## 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 2024, les provisions nettes pour retraites et engagements assimilés s'élèvent à 780 millions d'euros, en baisse par rapport au 31 décembre 2023.

Les taux d'actualisation retenus à fin juin 2024 pour les pays portant les engagements les plus significatifs sont les suivants :

Pays	30 juin 2024	31 décembre 2023
Zone Euro	3,60	3,20
Royaume-Uni	5,20	4,50
États-Unis	5,50	5,00
Japon	1,80	1,80
Corée du Sud	4,80	4,80

Au 30 juin 2024, 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 2024 a généré une baisse des engagements à hauteur de 61 millions d'euros dont notamment 27 millions d'euros en Allemagne et 15 millions d'euros aux États-Unis ;
- le rendement actuel des principaux actifs de couverture du Groupe a généré un gain actuariel de 5 millions d'euros au Japon sur le premier semestre 2024 et une perte actuarielle de 5 millions d'euros notamment aux États-Unis et au Royaume-Uni.

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 61 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 10 millions d'euros ;
- un coût des services rendus sur le semestre de 39 millions d'euros ;
- des charges d'intérêts pour 15 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 6 millions d'euros.

Des reprises de provisions ont été comptabilisées dans les comptes clos au 30 juin 2024 au titre de la perte de droits de salariés concernés par des plans de restructuration. L'impact de ces reprises est présenté en "Autres Produits et Charges" dans le compte de résultat consolidé au 30 juin 2024.

A fin décembre 2023, les sensibilités des engagements aux taux d'inflation salariale étaient présentées en Note 5.3.7 dans les annexes aux états financiers consolidés, page 338 du Document d'enregistrement universel 2023.

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

Le Conseil d'administration du 23 mai 2024 a décidé l'octroi d'un plan d'actions gratuites et de performance de 2 925 243 actions maximum dont 376 476 actions gratuites sans critères de performance et 2 548 767 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.

En application d'IFRS 2, Valeo a estimé la juste valeur des actions gratuites de ce plan en se basant sur la juste valeur des instruments de capitaux propres à la date d'autorisation à 22 millions d'euros (28 millions d'euros pour le plan attribué en 2023). 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 2024 et sur l'exercice 2023 est détaillée ci-dessous :

(en millions d'euros)	30 juin 2024	31 décembre 2023
<b>VALEUR NETTE AU 1<sup>ER</sup> JANVIER</b>	<b>3 112</b>	<b>3 245</b>
Acquisitions de l'exercice	-	-
Cessions de l'exercice	-	(13)
Écarts de conversion	(16)	(63)
Autres	(3)	(57)
<b>VALEUR NETTE</b>	<b>3 093</b>	<b>3 112</b>
Dont dépréciation	-	-

La diminution des *goodwill* sur le premier semestre 2024 s'explique principalement par des effets de change dont une dépréciation du yen japonais pour 21 millions d'euros entre le 31 décembre 2023 et le 30 juin 2024.

La diminution des *goodwill* sur l'exercice 2023 s'expliquait notamment par le reclassement en « Actifs destinés à être cédés » du *goodwill* de l'activité Systèmes thermiques véhicules commerciaux pour 59 millions d'euros (cf. Note 2.2.1.1) et par la dépréciation des devises asiatiques vis-à-vis de l'euro (yen japonais pour 27 millions d'euros, won coréen pour 16 millions d'euros et renminbi chinois pour 7 millions d'euros).

Les *goodwill* par Division se répartissent comme suit :

(en millions d'euros)	30 juin 2024	31 décembre 2023 <sup>(1)</sup>
 <p><b>3 093</b> S1 2024</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>□ 67 % – Division Valeo <i>POWER</i></li> <li>■ 17 % – Division Valeo <i>BRAIN</i></li> <li>■ 15 % – Division Valeo <i>LIGHT</i></li> <li>■ 1 % – Autres</li> </ul>	2 078	2 093
	533	544
	481	469
	1	6
<b>GOODWILL</b>	<b>3 093</b>	<b>3 112</b>

(1) Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, les données ont été retraitées pour tenir compte de la réorganisation des activités des Pôles Systèmes de Propulsion et Système Thermiques et la création de la Division *POWER* (cf. Note 3).

### 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). Suite à la réorganisation des activités de systèmes thermiques et de propulsion au 1<sup>er</sup> semestre 2024, les UGT des anciens Pôles Systèmes Thermiques et Systèmes de Propulsion ont été revues. Cette analyse a conduit à identifier les 7 Opérations Régionales de la Division *POWER* comme étant les plus petits ensembles générant des flux de trésorerie indépendants des autres actifs. Celles-ci constituent donc des UGT telles que définies par IAS 36. Ce changement n'a pas eu d'incidences sur la valeur comptable des actifs du Groupe. A fin juin 2024, le nombre d'UGT s'élève à 19.

La création de la Division *POWER* ainsi que la redéfinition des UGT qui s'y rattachent n'a pas modifié le niveau auquel sont suivis les *goodwill* pour des besoins de gestion interne. Ainsi, la valeur nette comptable des *goodwill* est suivie au niveau des secteurs opérationnels qui correspondent aux trois Divisions (cf. Note 3) et constituent des regroupements d'UGT. 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 2023, 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. Le Groupe mettra à jour ses plans à moyen terme au deuxième semestre 2024 en tenant compte notamment des synergies attendues en lien avec la création de la Division *POWER* et de l'évolution des prévisions de ventes. En l'absence de mise à jour des plans à moyen terme à la date de l'arrêté des comptes semestriels 2024, le Groupe a réalisé les tests de perte de valeur sur la base des plans à moyen terme utilisés pour réaliser les tests de perte de valeur des UGT et des *goodwill* au 31 décembre 2023. Pour les nouvelles UGT de la Division *POWER*, ceux-ci ont été établis en consolidant les plans à moyen terme des différents sites composant chacune des Opérations Régionales.

Les principaux indicateurs de perte de valeur retenus pour l'identification des UGT à tester sont une marge opérationnelle négative sur le premier semestre 2024 ou une baisse des ventes de plus de 20 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2023. Toute UGT en croissance forte dont la valeur d'utilité est substantiellement supérieure à ses capitaux employés est exclue du périmètre de test.

Pour les UGT ayant une implantation géographique mondiale et une présence auprès des principaux constructeurs automobiles mondiaux, un taux d'actualisation (WACC) de 10,0 % et un taux de croissance à l'infini de 1,5 % sont utilisés pour réaliser les tests de perte de valeur. Pour les UGT de la Division *POWER* nouvellement créées, les tests ont été réalisés à partir d'un coût moyen pondéré du capital et d'un taux de croissance à l'infini liés aux principaux pays de production de ces UGT. Le cas échéant, le taux d'actualisation ainsi déterminé inclut une prime de risque pour tenir compte d'incertitudes spécifiques dans les flux de trésorerie prévus dans le plan d'affaires de l'UGT testée. Hormis ce changement sur les paramètres d'évaluation financière, les tests ont été réalisés selon une méthode identique à celle retenue pour la période close au 31 décembre 2023.

### 6.2.2. Immobilisations incorporelles et corporelles (hors goodwill)

Ces éléments pris en considération, 4 UGT ont fait l'objet d'un test de dépréciation au 30 juin 2024 :

- la Ligne de Produits Commandes sous volant, rattachée à la Division *BRAIN* ;
- l'Opération Régionale Thermal Europe, rattachée à la Division *POWER* ;
- l'Opération Régionale Drive Chine, rattachée à la Division *POWER* ;
- l'Opération Régionale Drive Amériques, rattachée à la Division *POWER*.

Les tests de perte de valeur des unités génératrices de trésorerie (UGT) n'ont pas conduit à comptabiliser de perte complémentaire au 30 juin 2024.

### 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 présentés dans le tableau suivant:

(en millions d'euros)	Impacts sur la marge du test						
	WACC	Taux de croissance à l'infini	Marge du test	Hausse de 1 pt du WACC	Baisse de 0,5 pt du taux de croissance à l'infini	Détérioration du taux de résultat opérationnel de la valeur terminale de 1 pt	Combinaison des 3 facteurs
UGT Opération Régionale Thermal Europe	10 %	1,5 %	167	(66)	(30)	(129)	(194)
UGT Opération Régionale Drive Chine	11,3 %	1,8 %	653	(72)	(25)	(89)	(165)
UGT Opération Régionale Drive Amériques	11,6 %	1,8 %	554	(105)	(42)	(86)	(210)

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.

(en millions d'euros)	Impacts sur la marge du test					
	WACC	Marge du test	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
UGT Ligne de Produits Commandes sous volant	10 %	2	-	-	(2)	(2)

Au-delà des éléments présentés ci-dessus, des sensibilités additionnelles ont été conduites afin de refléter l'impact potentiel des nouveaux éléments défavorables survenus durant le semestre (annulations et réductions de volumes sur certains projets) et non intégrés dans les hypothèses du plan à moyen terme élaboré en 2023, sans prise en compte des effets positifs éventuels de nouveaux projets. Ces sensibilités sévériées permettent de confirmer l'existence d'une marge positive sur chacune des UGT testées au 30 juin 2024, notamment sur l'UGT Drive Amériques, la plus sensible à ces éléments défavorables.

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

Les *goodwill* font l'objet d'un test de dépréciation annuel systématique en fin d'année. Les tests de perte de valeur menés au 31 décembre 2023 avaient montré qu'aucune dépréciation des *goodwill* n'était nécessaire à la clôture.

Dans un contexte de capitalisation boursière inférieure à la valeur des capitaux propres du Groupe au 30 juin 2024, et en l'absence de nouveau plan à moyen terme au 30 juin 2024, des études de sensibilité ont été réalisées à partir des tests de dépréciations effectués fin 2023. Ces analyses ont consisté d'une part, à faire varier certains paramètres financiers, et d'autre part à évaluer l'impact potentiel des nouveaux éléments défavorables survenus durant le semestre (annulations et réductions de volumes sur certains projets), sans prise en compte des effets positifs de nouveaux projets. Les résultats de ces analyses sévériées sur la valeur d'utilité n'ont pas permis d'identifier de réduction des marges des tests de plus de 50 % par rapport à celles qui avaient été calculées au 31 décembre 2023 sur chacune des Divisions.

## NOTE 7 AUTRES PROVISIONS ET PASSIFS ÉVENTUELS

### 7.1 Autres provisions

Les autres provisions au 30 juin 2024 et au 31 décembre 2023 se décomposent comme suit :

(en millions d'euros)

	30 juin 2024	31 décembre 2023
		
□ 40 % • Provisions pour garanties clients	379	465
■ 22 % • Provisions pour contrats déficitaires	208	236
■ 17 % • Provisions pour litiges sociaux et autres litiges	163	150
■ 17 % • Provisions pour coûts sociaux et de restructuration	162	68
■ 2 % • Provisions pour contrats défavorables	22	42
■ 1 % • Provisions pour litiges fiscaux	14	18
■ 1 % • Provisions pour risques environnementaux	8	9
<b>TOTAL AUTRES PROVISIONS</b>	<b>956</b>	<b>988</b>

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. La baisse constatée par rapport au 31 décembre 2023 s'explique principalement par la résolution d'un litige qualité pour lequel le Groupe a été indemnisé au hauteur de 62 millions d'euros. Le produit à recevoir qui avait été reconnu à ce titre à l'actif au 31 décembre 2023 a été encaissé au cours du semestre.

Les reprises de provisions pour contrats déficitaires, résultant de hausses de prix de vente obtenues des clients au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2024, s'élèvent à 70 millions d'euros. Celles-ci sont partiellement compensées par des dotations à hauteur de 63 millions d'euros.

Les provisions pour coûts sociaux et de restructuration couvrent certains coûts futurs que Valeo s'attend à encourir dans le cadre de la mise en œuvre des plans de restructuration qui ont été annoncés antérieurement au 30 juin 2024. L'augmentation de 94 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2023 s'explique par l'annonce de plusieurs plans significatifs au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2024, en particulier le plan de réorganisation de ses activités propulsion et thermiques annoncé en janvier 2024 (cf. Note 4.4.2.3).

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

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. 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.

Par ailleurs, 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*.

De même, les *class actions* déposées contre des sociétés du groupe Valeo en Colombie-Britannique, au Québec et en Ontario au Canada ont fait l'objet d'un accord, qui a été conclu avec les plaignants en 2023.

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, toutefois Valeo a bénéficié de l'immunité et, de ce fait, aucune amende ne lui a été infligée. Cette seconde décision a mis fin aux enquêtes visant Valeo.

De plus, 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. L'action d'un constructeur devant une juridiction anglaise est toujours pendante au 30 juin 2024. Valeo considère que cette action est infondée et que les montants réclamés sont disproportionnés.

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, 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 2024 selon IFRS 9			30 juin 2024	31 décembre 2023
	Coût amorti	Juste valeur par les autres éléments du résultat global propres	Juste valeur par résultat	Valeur au bilan	Valeur au bilan
<i>(en millions d'euros)</i>					
<b>ACTIFS</b>					
Actifs financiers non courants :					
■ Placements long terme	-	26	291	317	321
■ Prêts et créances à long terme	26	-	-	26	-
■ Dépôts et cautionnements	32	-	-	32	33
■ Autres actifs financiers non courants	7	-	-	7	7
■ Instruments dérivés actifs avec comptabilité de couverture	-	24	-	24	29
■ Instruments dérivés actifs sans comptabilité de couverture	-	-	2	2	2
Actifs sur retraite et engagements assimilés	-	47	-	47	45
Créances clients	2 986	-	-	2 986	2 734
Autres actifs financiers courants :					
■ Instruments dérivés actifs avec comptabilité de couverture	-	62	-	62	80
■ Instruments dérivés actifs sans comptabilité de couverture	-	-	23	23	32
■ Intérêts courus et autres actifs financiers	-	-	6	6	26
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-	-	2 996	2 996	3 025
<b>PASSIFS</b>					
Passifs financiers non courants :					
■ Instruments dérivés passifs avec comptabilité de couverture	-	1	9	10	-
■ Instruments dérivés passifs sans comptabilité de couverture	-	-	1	1	1
Emprunts obligataires	4 071	-	-	4 071	3 936
Placements privés <i>Schuldschein</i>	552	-	-	552	552
Emprunt BEI (Banque européenne d'investissement)	539	-	-	539	587
Emprunts bancaires bilatéraux	250	-	-	250	250
Autres dettes financières à long terme	652	-	-	652	689
Dettes fournisseurs	5 641	-	-	5 641	5 449
Autres passifs financiers courants :					
■ Instruments dérivés passifs avec comptabilité de couverture	-	13	-	13	8
■ Instruments dérivés passifs sans comptabilité de couverture	-	-	23	23	51
Financements court terme	936	-	-	936	922
Concours bancaires	-	-	36	36	135

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*, les emprunts contractés auprès de la Banque européenne d'investissement, ainsi que pour les emprunts bancaires bilatéraux, 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 2024			31 décembre 2023		
	Valeur comptable	Juste valeur de marché	Niveau	Valeur comptable	Juste valeur de marché	Niveau
<b>ACTIFS</b>						
Trésorerie et équivalent de trésorerie	2 996	2 996	1	3 025	3 025	1
Instruments financiers dérivés actifs <sup>(1)</sup>	111	111	2	143	143	2
<b>PASSIFS</b>						
Emprunts obligataires	4 071	4 013	1	3 936	3 899	1
Placements privés <i>Schuldschein</i>	552	566	2	552	562	2
Emprunt BEI (Banque Européenne d'investissement)	539	502	2	587	548	2
Emprunts bancaires bilatéraux	250	254	2	250	251	2
Autres dettes financières à long terme	652	652	2	689	689	2
<b>EMPRUNTS COMPTABILISÉS AU COÛT AMORTI</b>	<b>6 064</b>	<b>5 987</b>		<b>6 014</b>	<b>5 949</b>	
Financements court terme	936	936	2	922	922	2
Concours bancaires	36	36	1	135	135	1
Instruments financiers dérivés passifs	47	47	2	60	60	2

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

La 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 2024 et au 31 décembre 2023, 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 2024			31 décembre 2023		
	Non courant	Courant	Total	Non courant	Courant	Total
Dettes financières à long terme	4 987	1 077	<b>6 064</b>	5 057	957	<b>6 014</b>
Financements court terme	-	936	<b>936</b>	-	922	<b>922</b>
Concours bancaires	-	36	<b>36</b>	-	135	<b>135</b>
<b>ENDETTEMENT FINANCIER BRUT</b>	<b>4 987</b>	<b>2 049</b>	<b>7 036</b>	<b>5 057</b>	<b>2 014</b>	<b>7 071</b>
Prêts et créances à long terme	(26)	-	<b>(26)</b>	-	-	-
Intérêts courus	-	(6)	<b>(6)</b>	-	(26)	<b>(26)</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-	(2 996)	<b>(2 996)</b>	-	(3 025)	<b>(3 025)</b>
<b>Instruments dérivés associés sur risque de change et sur risque de taux<sup>(1)</sup></b>	<b>8</b>	<b>(6)</b>	<b>2</b>	<b>(6)</b>	<b>14</b>	<b>8</b>
<b>ENDETTEMENT FINANCIER NET</b>	<b>4 969</b>	<b>(959)</b>	<b>4 010</b>	<b>5 051</b>	<b>(1 023)</b>	<b>4 028</b>

(1) La juste valeur des instruments dérivés associés à un élément de l'endettement financier net est constituée de la juste valeur d'instruments sur risque de change financier et de la juste valeur des instruments de couverture du risque de taux à fin juin 2024 et à fin décembre 2023.

### 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 2024	31 décembre 2023
□ 67 % - Emprunts obligataires	4 071	3 936
■ 9 % - Placements privés <i>Schuldschein</i>	552	552
■ 9 % - Emprunt BEI (Banque européenne d'investissement)	539	587
■ 4 % - Emprunts bancaires bilatéraux	250	250
■ 9 % - Dettes sur biens loués	577	581
■ 1 % - Autres emprunts	33	23
■ 1 % - Intérêts courus non échus	42	85
<b>DETTES FINANCIÈRES À LONG TERME</b>	<b>6 064</b>	<b>6 014</b>

### 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	Emprunts bancaires bilatéraux	Dettes sur biens loués	Autres emprunts	Intérêts courus	Total
<b>VALEUR COMPTABLE AU 1<sup>ER</sup> JANVIER 2024</b>	<b>3 936</b>	<b>552</b>	<b>587</b>	<b>250</b>	<b>581</b>	<b>23</b>	<b>85</b>	<b>6 014</b>
Augmentations / Souscriptions	841	-	-	-	-	17	-	858
Nouveaux contrats de location / Renouvellements / Modifications	-	-	-	-	64	-	-	64
Remboursements	(700)	-	(50)	-	(64)	(7)	-	(821)
Variations de périmètre	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustements de valeur	(6)	-	2	-	-	-	-	(4)
Écarts de conversion	-	-	-	-	(4)	-	-	(4)
Autres variations	-	-	-	-	-	-	(43)	(43)
<b>VALEUR COMPTABLE AU 30 JUIN 2024</b>	<b>4 071</b>	<b>552</b>	<b>539</b>	<b>250</b>	<b>577</b>	<b>33</b>	<b>42</b>	<b>6 064</b>

Le 22 janvier 2024, Valeo a procédé au remboursement de l'emprunt obligataire de 700 millions d'euros, qui avait été émis en 2014 dans le cadre du programme de financement à moyen et long terme *Euro Medium Term Note*.

Le 4 avril 2024, le Groupe a émis un emprunt obligataire de 850 millions d'euros, à échéance avril 2030 et assorti d'un coupon de 4,50 %. Ces obligations vertes, émises dans le cadre du *Green and Sustainability-Linked Financing Framework* établi en septembre 2023, serviront à financer les projets et investissements liés au portefeuille de technologies qui contribuent à la mobilité à faible émission de carbone, en particulier pour l'électrification du véhicule.

Le 18 juin 2024, Valeo a procédé au paiement d'une échéance de 50 millions d'euros sur l'emprunt auprès de la Banque Européenne d'Investissement.

Au 30 juin 2024, les principales caractéristiques des dettes financières à long terme sont les suivantes :

Type	Encours au 30 juin 2024 (en millions d'euros)	Émission	Échéance	Nominal restant dû (en millions d'euros)	Devise	Taux d'intérêt nominal
<b>EMPRUNTS OBLIGATAIRES</b>						
Programme EMTN	599	Juin 2018	Juin 2025	600	EUR	1,50 %
Programme EMTN	598	Mars 2016	Mars 2026	600	EUR	1,625 %
Programme EMTN <sup>(1)</sup>	698	Juillet 2021	Août 2028	700	EUR	1,00 %
Programme EMTN <sup>(1)(2)</sup>	739	Novembre 2022	Mai 2027	750	EUR	5,375 %
Programme EMTN	596	Octobre 2023	Avril 2029	600	EUR	5,875 %
Programme EMTN	841	Avril 2024	Avril 2030	850	EUR	4,50 %
<b>PLACEMENT PRIVÉ SCHULDSCHEIN ÉMIS EN 2019</b>						
Tranche 3	90	Avril 2019	Avril 2025	90	EUR	1,291 %
Tranche 4 <sup>(3)</sup>	122	Avril 2019	Avril 2025	122	EUR	Euribor 6 mois + 1,15 %
<b>PLACEMENT PRIVÉ SCHULDSCHEIN ÉMIS EN 2022</b>						
Tranche 1	30	Octobre 2022	Octobre 2025	30	EUR	4,95 %
Tranche 2	148	Octobre 2022	Octobre 2025	149	EUR	Euribor 6 mois + 1,90 %
Tranche 3 <sup>(1)</sup>	30	Octobre 2022	Octobre 2027	30	EUR	5,251 %
Tranche 4 <sup>(1)</sup>	52	Octobre 2022	Octobre 2027	52	EUR	Euribor 6 mois + 2,10 %
Tranche 5 <sup>(1)</sup>	30	Décembre 2022	Octobre 2027	30	EUR	Euribor 6 mois + 2,10 %
Tranche 6 <sup>(1)</sup>	5	Octobre 2022	Octobre 2029	5	EUR	5,503 %
Tranche 7 <sup>(1)</sup>	45	Décembre 2022	Octobre 2029	45	EUR	Euribor 6 mois + 2,30 %
<b>EMPRUNT BEI (BANQUE EUROPÉENNE D'INVESTISSEMENT)</b>						
Tranche 1 <sup>(4)</sup>	247	Juin 2021	Juin 2029	250	EUR	0,885 %
Tranche 2 <sup>(5)</sup>	292	Février 2022	Février 2030	300	EUR	1,083 %
<b>AUTRES</b>						
Dettes sur biens loués	577	-	-	577	—	—
Emprunts bancaires bilatéraux	250	-	-	250	—	—
Autres dettes financières à long terme <sup>(6)</sup>	75	-	-	75	—	—
<b>DETTES FINANCIÈRES À LONG TERME</b>	<b>6 064</b>					

(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 principalement les intérêts courus non échus pour 42 millions d'euros.

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 4,1 milliards d'euros au 30 juin 2024, en augmentation de 150 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2023.

Par ailleurs, le Groupe dispose de lignes de crédit confirmées à échéance moyenne de 2,4 ans (contre 2,8 ans au 31 décembre 2023) pour un montant total de 1,6 milliard d'euros, au titre desquelles aucun tirage n'a été effectué au 30 juin 2024. Ces lignes de crédit bilatérales ont été négociées auprès de neuf banques de premier rang (notation moyenne : A chez S&P et A1 chez Moody's).

### 8.2.2.3. Échéancier contractuel des dettes financières à long terme

Dans sa gestion du risque de liquidité, le Groupe veille à répartir les échéances de remboursement de sa dette à long terme : au 30 juin 2024, 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 2024 a été utilisée.

(en millions d'euros)	Flux de trésorerie contractuels							Total
	Valeur comptable	< 1 an	≥ 1 an et ≤ 5 ans				> 5 ans	
			N+1	N+2	N+3	N+4		
Emprunts obligataires (y compris coupons)	4 071	740	731	871	81	1 381	888	4 692
Placements privés <i>Schuldschein</i>	552	239	193	9	118	3	51	613
Emprunt BEI (Banque européenne d'investissement)	539	105	104	103	103	102	51	568
Emprunts bancaires bilatéraux	250	13	12	108	55	102	-	290
Autres dettes financières à long terme	652	156	123	97	81	63	211	731
<b>DETTES FINANCIÈRES À LONG TERME</b>	<b>6 064</b>	<b>1 253</b>	<b>1 163</b>	<b>1 188</b>	<b>438</b>	<b>1 651</b>	<b>1 201</b>	<b>6 894</b>

### 8.2.2.4. Engagements hors bilan liés au financement du Groupe

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

Contrats de financement	Ratios	Seuils	Ratio au 30 juin 2024 <sup>(1)</sup>
Emprunt BEI (Banque européenne d'investissement)			
Emprunts bancaires bilatéraux	Endettement financier net consolidé / EBITDA consolidé	< 3,5	1,5
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 2024.

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 2024	31 décembre 2023
Negotiable European Commercial Paper (Billets de trésorerie)	700	698
Autres financements court terme	236	224
Concours bancaires	36	135
<b>FINANCEMENTS COURT TERME ET CONCOURS BANCAIRES</b>	<b>972</b>	<b>1 057</b>

Valeo dispose d'un programme de financement à court terme sous forme de NEU CP plafonné à 2,5 milliards d'euros. Au 30 juin 2024, ce programme est utilisé à hauteur de 700 millions euros (contre 698 millions euros au 31 décembre 2023).

### 8.2.2.6. Notations de crédit du Groupe

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

Agence de notation	Date de publication	Dettes long terme	Perspective	Dettes court terme
Standard & Poor's	4 avril 2024	BB+	Négative	B
Moody's	22 mars 2024	Baa3	Négative	P-3

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

Au 30 juin 2024, comme au 31 décembre 2023, le Groupe n'a plus de dettes liées à des options de vente accordées à des détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle.

Au 31 décembre 2023, Marco Polo disposait d'une option de vente de sa participation de 40 % dans la société Spheros Climatização do Brasil S.A, contrôlée par Valeo. À cette date, la juste valeur de cette option de vente était présentée au sein des passifs destinés à être cédés dans l'état de situation financière consolidée. La participation du Groupe dans cette société a été cédée au 1<sup>er</sup> semestre 2024 (cf. Note 2.2.1.1). Dans le cadre de cette transaction Valeo a également transféré à l'acquéreur l'obligation d'achat de titres de la société Spheros Climatização do Brasil S.A en cas d'exercice par Marco Polo de son option de vente.

### 8.2.4. Trésorerie et équivalents de trésorerie

(en millions d'euros)	30 juin 2024	31 décembre 2023
Valeurs mobilières de placement	1 966	2 286
Liquidités et équivalents de trésorerie	1 030	739
<b>TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b>	<b>2 996</b>	<b>3 025</b>

La trésorerie et équivalents de trésorerie s'élèvent à 2 996 millions d'euros au 30 juin 2024, soit 1 966 millions d'euros de valeurs mobilières de placement ayant un risque de variation de valeur très faible et 1 030 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'élèvent à 317 millions à fin juin 2024 et ont évolué comme suit :

(en millions d'euros)	30 juin 2024	31 décembre 2023
<b>PLACEMENTS LONG TERME AU 1<sup>ER</sup> JANVIER</b>	<b>321</b>	<b>366</b>
Acquisitions	-	9
Cessions	-	-
Variations de périmètre	(2)	-
Variations de juste valeur enregistrées en capitaux propres	-	(1)
Variations de juste valeur enregistrées en résultat	(2)	(33)
Dividendes versés par les fonds communs de placement	(2)	(13)
Écarts de conversion	2	(7)
<b>PLACEMENTS LONG TERME</b>	<b>317</b>	<b>321</b>

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

(en millions d'euros)	30 juin 2024	31 décembre 2023
Hubei Cathay Chine	52	52
Hubei Cathay Chine II	19	20
Sino-French Innovation Fund (Cathay)	81	80
Sino-French Innovation Fund II (Cathay)	31	31
Sino-French Innovation Fund III (Cathay)	29	29
Iris Capital	30	28
Aledia	20	20
Autres placements long terme <sup>(1)</sup>	55	61
<b>PLACEMENTS LONG TERME</b>	<b>317</b>	<b>321</b>

(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

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2024	1 <sup>er</sup> semestre 2023
Coût de l'endettement financier brut <sup>(1)</sup>	(179)	(141)
Produits d'intérêts relatifs à la trésorerie et aux placements	56	33
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>(123)</b>	<b>(108)</b>
Charge nette d'intérêts sur les provisions retraite et assimilés <sup>(2)</sup>	(15)	(14)
Résultat de change	-	22
Résultat sur instruments financiers sur matières (inefficacité)	-	-
Résultat sur instruments financiers de taux (inefficacité)	-	(1)
Résultat sur placements long terme détenus à des fins de transaction <sup>(3)</sup>	(2)	(29)
Autres éléments <sup>(4)</sup>	3	(2)
<b>Autres produits et charges financiers</b>	<b>(14)</b>	<b>(24)</b>
<b>RÉSULTAT FINANCIER</b>	<b>(137)</b>	<b>(132)</b>

(1) Dont 4 millions d'euros de coûts financiers au premier semestre 2024 sur les lignes de crédit non tirées, 13 millions d'euros de charges financières liées aux dettes sur biens loués et 5 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 1 million d'euros liés à l'hyperinflation en Turquie au premier semestre 2024 contre 2 millions d'euros au premier semestre 2023.

Le coût de l'endettement financier net s'élève à 123 millions d'euros au 30 juin 2024, en hausse de 15 millions d'euros par rapport au premier semestre 2023, essentiellement en raison de la hausse des taux de financement.

## 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 2024. 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 2024, la charge d'impôt s'élève à 89 millions d'euros et correspond à un taux effectif d'impôt de 34,5 %. Cette charge d'impôt tient compte de la reconnaissance d'actifs d'impôts différés en Chine pour 19 millions d'euros et d'une augmentation des actifs d'impôts différés en République Tchèque pour 8 millions d'euros du fait d'une augmentation du taux d'impôt local.

A compter du 1<sup>er</sup> janvier 2024, le Groupe est soumis aux « Règles globales de lutte contre l'érosion de la base d'imposition » (dites « Règles GloBE ») qui prévoient une imposition minimale de 15 % dans chacune des juridictions dans lequel il opère. Sur la base du taux d'impôt estimé pour l'exercice 2024, une charge de 1 million d'euros a été comptabilisée à ce titre dans les comptes au 30 juin 2024.

La charge d'impôt du premier semestre 2023 s'élevait à 64 millions d'euros, correspondant à un taux effectif d'impôt de 30 %.

## 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 2024 et le nombre d'actions auto-détenues se détaillent de la manière suivante :

	30 juin 2024	31 décembre 2023
<b>NOMBRE D' ACTIONS EN CIRCULATION AU 1<sup>ER</sup> JANVIER</b>	<b>243 921 120</b>	<b>241 116 367</b>
Nombre d'actions propres rachetées / vendues dans le cadre du contrat de liquidité <sup>(2)</sup> ou actions gratuites attribuées	1 081 339	1 673 193
Nombre d'actions rachetées dans le cadre du programme de rachat <sup>(3)</sup>	(2 175 683)	-
Nombre d'actions émises dans le cadre des plans d'actionnariat salarié : Shares4U	-	1 131 560
<b>NOMBRE D' ACTIONS EN CIRCULATION</b>	<b>242 826 776</b>	<b>243 921 120</b>
Nombre d'actions auto-détenues par le Groupe	1 806 728	712 384
<b>NOMBRE D' ACTIONS COMPOSANT LE CAPITAL SOCIAL <sup>(1)</sup></b>	<b>244 633 504</b>	<b>244 633 504</b>

(1) La valeur nominale de l'action s'élève à 1 euro au 30 juin 2024 comme au 31 décembre 2023 ; 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 2024, les moyens affectés à la mise en œuvre de ce contrat de liquidité ressortent à 110 000 titres et 16 073 923 euros contre 21 700 actions et 17 032 618 euros à la clôture de l'exercice précédent.

(3) Cf. Note 10.2

### 10.2 Programme de rachat d'actions

La société Valeo a sollicité l'assistance d'un prestataire de services d'investissements pour les besoins de la réalisation de certains objectifs de son programme de rachat d'actions au titre de l'année 2024, tel qu'autorisé par l'Assemblée générale mixte des actionnaires en date du 24 mai 2023.

Selon les termes du contrat conclu le 11 mars 2024, il a été convenu entre les parties que le prestataire de services d'investissements vendrait à Valeo qui s'obligeait à les acquérir, à l'échéance, une certaine quantité d'actions Valeo, dans la limite de 25 millions d'euros, à cours moyen déterminé de manière objective et indépendante par le marché pendant toute la durée du contrat. Ce cours moyen ne pouvait en toute hypothèse excéder le prix maximum d'achat tel qu'arrêté par l'Assemblée générale mixte des actionnaires en date du 24 mai 2023.

Ce programme a permis le rachat de 2 175 683 actions, qui sont intégralement affectées aux fins de couvrir la mise en œuvre de tout plan d'attribution d'actions gratuites aux salariés au titre de leur participation aux fruits de l'expansion de l'entreprise et de la mise en œuvre de tout plan d'épargne entreprise.

Les principales caractéristiques du programme de rachat d'actions 2024 sont les suivantes :

	Programme 2024
Date de prise d'effet de la convention	11 mars 2024
Date d'échéance	13 mai 2024
Nominal maximal à acquérir (en millions d'euros)	25
Actions propres livrées (en nombre d'actions)	2 175 683
Cours moyen (en euros par action)	11,49

### 10.3 Résultat net par action

	1 <sup>er</sup> semestre 2024	1 <sup>er</sup> semestre 2023
Résultat net de la période attribuable aux actionnaires de la société mère (en millions d'euros)	141	119
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation (en milliers d'actions)	243 374	241 944
<b>RÉSULTAT NET PAR ACTION - PART DU GROUPE (EN EUROS)</b>	<b>0,58</b>	<b>0,49</b>

	1 <sup>er</sup> semestre 2024	1 <sup>er</sup> semestre 2023
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation (en milliers d'actions)	243 374	241 944
Effet potentiel de dilution provenant des actions gratuites (en milliers)	1 260	1 558
<b>NOMBRE MOYEN PONDÉRÉ D' ACTIONS ORDINAIRES AJUSTÉ DES ACTIONS DILUTIVES (EN MILLIERS D' ACTIONS)</b>	<b>244 634</b>	<b>243 502</b>
<b>RÉSULTAT NET DILUÉ PAR ACTION - PART DU GROUPE (EN EUROS)</b>	<b>0,58</b>	<b>0,49</b>

## 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 <sup>er</sup> semestre 2024	1 <sup>er</sup> semestre 2023
Dotations aux amortissements et dépréciations sur immobilisations	926	933
Dotations (reprises) nettes sur provisions	(31)	(132)
Pertes (profits) sur cessions d'actifs immobilisés	7	7
Charges calculées liées aux paiements en actions	9	14
Pertes (profits) sur placements long terme	2	31
(Plus) ou moins-value sur actifs destinés à être cédés	(8)	2
(Plus) ou moins-value sur participations antérieurement détenues	(93)	1
Autres pertes (profits) sans effet sur la trésorerie	(10)	(25)
<b>TOTAL</b>	<b>802</b>	<b>831</b>

### 11.2 Variation du besoin en fonds de roulement

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2024	1 <sup>er</sup> semestre 2023
Stocks	290	82
Créances clients et autres créances d'exploitation	(280)	(587)
Dettes fournisseurs et autres dettes d'exploitation	223	268
<b>TOTAL</b>	<b>233</b>	<b>(237)</b>

Le montant des créances cédées dont l'échéance est postérieure au 30 juin 2024, 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 2024	31 décembre 2023
Créances cédées :		
■ Opérations de cession récurrentes	90	123
■ Opérations de cession non-récurrentes	190	217
<b>CRÉANCES CLIENTS CÉDÉES</b>	<b>280</b>	<b>340</b>
Coût financier lié à ces opérations	4	14

Au 30 juin 2024, les créances de Crédit d'Impôt Recherche de la France au titre des années 2021, 2022 et 2023 ne figurent plus dans l'état de situation financière consolidée.

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

- 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 et en juillet 2023 pour le reliquat de 1 millions d'euros ;
- le 20 décembre 2023 pour la créance en germe de Crédit d'Impôt Recherche 2023 pour 53 millions, et en juin 2024 pour le reliquat de 3 millions d'euros.

Au 30 juin 2024, les créances au titre du crédit de TVA 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 Hongrie et en France avaient fait l'objet d'une cession au 31 décembre 2023. Ces créances s'élèvent à 21 millions d'euros à fin juin 2024 contre 20 millions d'euros à fin décembre 2023. 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 2024, Valeo a procédé au remboursement de l'emprunt obligataire de 700 millions d'euros, qui avait été émis en 2014 dans le cadre du programme de financement à moyen et long terme *Euro Medium Term Note*. 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 64 millions d'euros ainsi qu'au paiement d'une échéance de 50 millions d'euros sur l'emprunt auprès de la Banque européenne d'investissement. Le Groupe a par ailleurs émis 850 millions d'euros d'obligations vertes à échéance avril 2030 avec un coupon de 4,50 %.

Au premier semestre 2023, les souscriptions et remboursements effectués sur emprunts à long terme se rapportaient essentiellement 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 remboursements du principal des passifs locatifs nets reconnus au titre d'IFRS 16 « Contrats de location » s'élevaient 56 millions d'euros.

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

### FORVIS MAZARS

Tour Exaltis  
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<sup>er</sup> janvier 2024 au 30 juin 2024, 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.

### 4.1. 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.

### 4.2. 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 25 juillet 2024

Les Commissaires aux Comptes

FORVIS MAZARS

Gonzague Senlis

Olivier Lenel

ERNST & YOUNG et Autres

Philippe Berteaux

Guillaume Rouger

## 5. 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 25 juillet 2024

**Christophe PÉRILLAT**

Directeur Général

## 6. GLOSSAIRE FINANCIER

<p><b>Les prises de commandes de Valeo</b></p>	<p>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 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</p>
<p><b>À périmètre et taux de change constants (ou à pcc)</b></p>	<p>l'effet de change se calcule en appliquant au chiffre d'affaires de la période en cours le taux de change de la période précédente. L'effet périmètre se calcule en corrigeant le chiffre d'affaires par élimination (ou par addition en cas de changement de méthode de consolidation) afin d'avoir une période antérieure comparable à la période actuelle.</p>
<p><b>La marge opérationnelle</b></p>	<p>correspond au résultat opérationnel avant autres produits et charges et avant la quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence.</p>
<p><b>L'EBITDA</b></p>	<p>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.</p>
<p><b>Le Cash flow libre</b></p>	<p>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.</p>
<p><b>Le Cash flow net</b></p>	<p>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.</p>
<p><b>L'endettement financier net</b></p>	<p>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.</p>
<p><b>Le ROCE</b></p>	<p>ou la rentabilité des capitaux employés, correspond à la marge opérationnelle (y compris la quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence) rapportée aux capitaux employés (y compris la participation dans les sociétés mises en équivalence), hors goodwill.</p>
<p><b>Le ROA</b></p>	<p>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.</p>

## 7. 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 ainsi qu'au développement et au lancement de nouveaux produits, les risques liés à l'environnement économique prévalant au niveau régional ou mondial, les risques industriels et environnementaux, ainsi que les risques et incertitudes développés ou identifiés dans les documents publics déposés par Valeo auprès de l'Autorité des marchés financiers (AMF), y compris ceux énumérés sous la section « Facteurs de Risques » du Document d'enregistrement universel 2023 de Valeo enregistré auprès de l'AMF le 29 mars 2024 (sous le numéro D.24-0218).

Par ailleurs, d'autres risques, non identifiés ou considérés comme non significatifs par le Groupe pourraient avoir le même effet défavorable et les investisseurs pourraient perdre tout ou partie de leur investissement. Les déclarations prospectives sont données uniquement à la date du présent document et Valeo ne prend aucun engagement de mettre à jour les déclarations prospectives afin d'intégrer tous événements ou circonstances qui interviendraient postérieurement à la publication de ce document. Valeo n'accepte aucune responsabilité pour les analyses émises par des analystes ou pour toute autre information préparée par des tiers, éventuellement mentionnées dans ce document. Valeo n'entend pas étudier et ne confirmera pas les estimations des analystes.



**Société européenne au capital  
de 244 633 504 euros**

**552 030 967 RCS Paris**

100, rue de Courcelles - 75017 Paris - France

**Tél. : + 33 (0)1 40 55 20 20**

**[www.valeo.com](http://www.valeo.com)**

**Relations avec les investisseurs institutionnels**

Tél. : +33 (0)1 40 55 37 93

**Pour toute demande de rendez-vous :**

[valeo.corporateaccess.mailbox@valeo.com](mailto:valeo.corporateaccess.mailbox@valeo.com)

**Relations avec les actionnaires individuels**

Tél. : 0800 814 045

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

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

E-mail : [valeo.actionnairesindividuels.mailbox@valeo.com](mailto:valeo.actionnairesindividuels.mailbox@valeo.com)