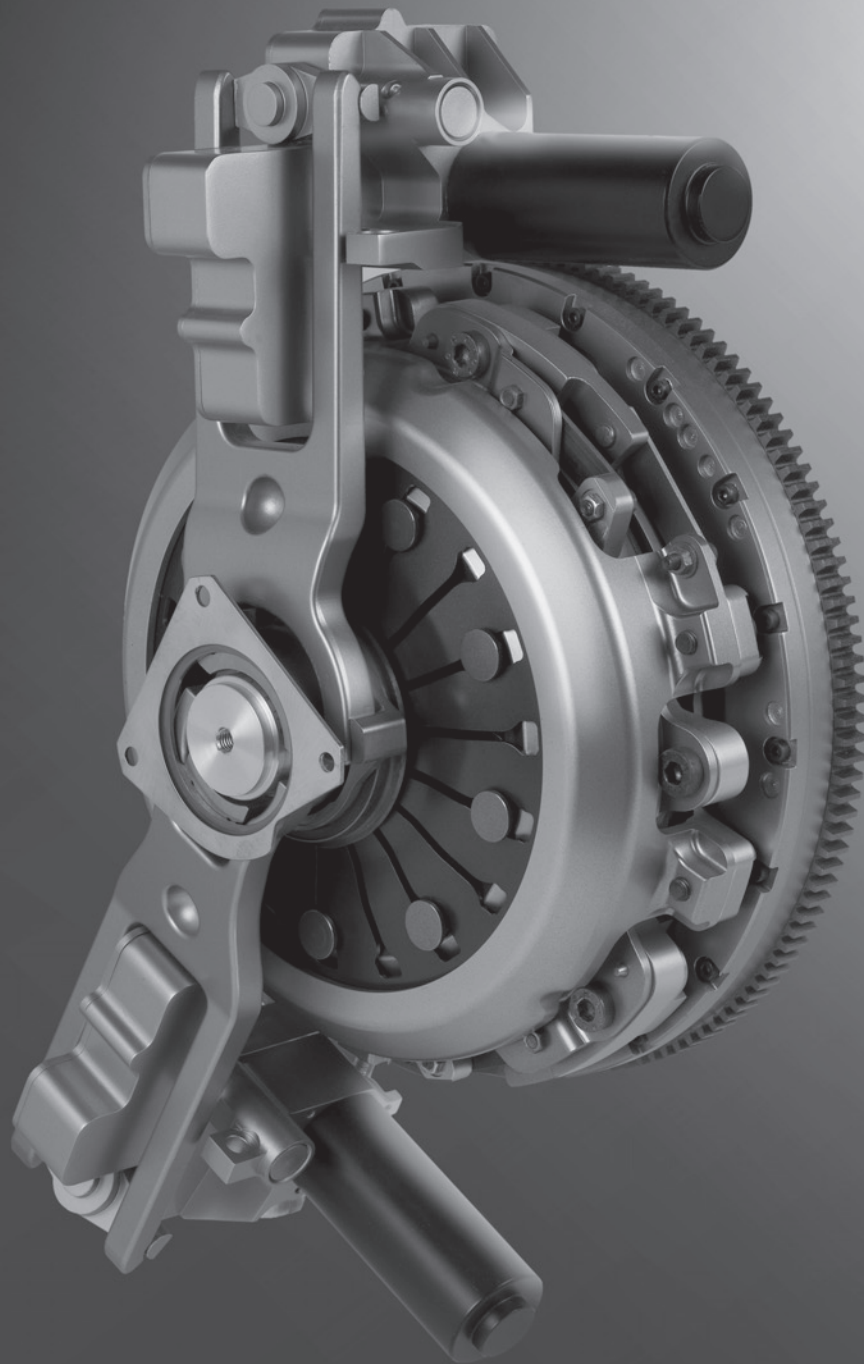


2012

Rapport financier semestriel



<b>Chiffres clés consolidés et données sectorielles</b>	<b>2</b>	<b>États financiers consolidés résumés au 30 juin 2012</b>	<b>15</b>
<b>Rapport semestriel d'activité</b>	<b>4</b>	1. Compte de résultat consolidé	16
1. Prises de commandes	4	2. État du résultat global consolidé	17
2. Chiffre d'affaires et rentabilité du Groupe	4	3. État de la situation financière consolidée	18
3. Cash-flow et structure financière du Groupe	8	4. Tableau des flux de trésorerie consolidés	19
4. Information sectorielle	9	5. Variation des capitaux propres consolidés	20
5. Faits marquants	10	6. Notes explicatives	21
6. Perspectives	12	<b>Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle</b>	<b>35</b>
7. Informations boursières	12	1. Conclusion sur les comptes	35
8. Facteurs de risques et transactions avec les parties liées	14	2. Vérification spécifique	35
		<b>Déclaration de la personne physique responsable du rapport financier semestriel</b>	<b>36</b>

## Conseil d'Administration

---

- **Pascal Colombani**  
*Président*
- **Jacques Aschenbroich**  
*Directeur Général*
- **Gérard Blanc**
- **Daniel Camus**
- **Jérôme Contamine**
- **Michel de Fabiani**
- **Michael Jay**
- **Helle Kristoffersen**
- **Noëlle Lenoir**
- **Thierry Moulonguet**
- **Georges Pauget**
- **Ulrike Steinhorst**

## Comités

---

### COMITÉ D'AUDIT

- **Daniel Camus**  
*Président*
- **Michel de Fabiani**
- **Thierry Moulonguet**
- **Georges Pauget**

### COMITÉ DES NOMINATIONS, DES RÉMUNÉRATIONS ET DE LA GOUVERNANCE

- **Jérôme Contamine**  
*Président*
- **Michael Jay**
- **Noëlle Lenoir**
- **Georges Pauget**
- **Ulrike Steinhorst**

### COMITÉ STRATÉGIQUE

- **Pascal Colombani**  
*Président*
- **Gérard Blanc**
- **Helle Kristoffersen**
- **Thierry Moulonguet**

## Commissaires aux comptes

---

### Ernst & Young et Autres

Représenté par  
Jean-François Ginies et Gilles Puissochet

### Mazars

Représenté par  
David Chaudat et Lionel Gotlib

# CHIFFRES CLÉS CONSOLIDÉS ET DONNÉES SECTORIELLES

<i>(en milliards d'euros)</i>	1 <sup>er</sup> semestre 2012	1 <sup>er</sup> semestre 2011	% Var 2012/2011
Prises de commandes <sup>(1)</sup>	8,0	7,7	+ 4 %

## Compte de résultat

<i>(en millions d'euros)</i>	1 <sup>er</sup> semestre 2012*	1 <sup>er</sup> semestre 2011	% Var 2012/2011
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>5 999</b>	<b>5 334</b>	<b>+ 12 %</b>
<b>Marge brute</b>	<b>1 006</b>	<b>916</b>	<b>+ 10 %</b>
<i>% du chiffre d'affaires</i>	16,8 %	17,2 %	- 0,4 pt
<b>Frais de Recherche et Développement nets</b>	<b>(313)</b>	<b>(285)</b>	<b>+ 10 %</b>
<i>% du chiffre d'affaires</i>	- 5,2 %	- 5,3 %	+ 0,1 pt
<b>Marge opérationnelle <sup>(2)</sup></b>	<b>370</b>	<b>345</b>	<b>+ 7 %</b>
<i>% du chiffre d'affaires</i>	6,2 %	6,5 %	- 0,3 pt
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>348</b>	<b>344</b>	<b>+ 1 %</b>
<i>% du chiffre d'affaires</i>	5,8 %	6,4 %	- 0,6 pt
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>198</b>	<b>218</b>	<b>- 9 %</b>
<i>% du chiffre d'affaires</i>	3,3 %	4,1 %	- 0,8 pt
<b>Résultat net par action <i>(en euros)</i></b>	<b>2,63</b>	<b>2,89</b>	<b>- 9 %</b>

## Autres indicateurs de rentabilité\*\*

	1 <sup>er</sup> semestre 2012*	1 <sup>er</sup> semestre 2011	% Var 2012/2011
Rotation du capital	5,0	5,5	na
ROCE ( <i>Return on capital employed</i> ) <sup>(3)</sup>	31 %	36 %	- 5 pts
ROA ( <i>Return on assets</i> ) <sup>(4)</sup>	19 %	22 %	- 3 pts

**Cash-flow et structure financière\*\***

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2012*	1 <sup>er</sup> semestre 2011	% Var 2012/2011
<b>EBITDA</b> <sup>(5)</sup>	655	602	+ 9 %
<b>Cash-flow libre</b> <sup>(6)</sup>	148	134	+ 10 %
<b>Cash-flow net</b> <sup>(7)</sup>	31	(183)	na
<b>Endettement financier net</b> <sup>(8)</sup>	485	452	+ 7 %
<i>Taux d'endettement net</i>	25 %	25 %	na

**Données sectorielles\*\***

(en millions d'euros)	Systèmes de Propulsion	Systèmes Thermiques	Systèmes de Confort et d'Aide à la Conduite	Systèmes de Visibilité	Autres	Total
<b>Premier semestre 2012*</b>						
<b>Chiffre d'affaires</b>						
■ du secteur (hors Groupe)	1 667	1 704	1 278	1 337	13	5 999
■ vente intersecteurs (Groupe)	14	15	13	20	(62)	-
<b>EBITDA</b>	<b>155</b>	<b>206</b>	<b>154</b>	<b>126</b>	<b>14</b>	<b>655</b>
Frais de Recherche et Développement nets	(82)	(78)	(88)	(65)	-	(313)
Investissements corporels et incorporels de la période	125	67	107	113	14	426

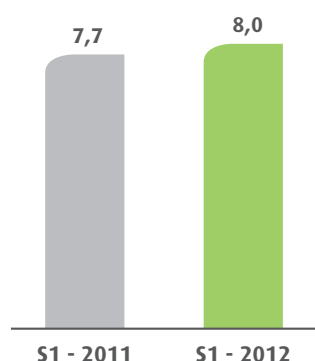
\* À la date du communiqué, les comptes consolidés du 1<sup>er</sup> semestre 2012 ont fait l'objet d'une revue limitée sans observation par les Commissaires aux Comptes.  
 \*\* Ces indicateurs ne tiennent pas compte du retraitement des actifs et passifs de l'activité Mécanismes d'accès en actifs et passifs destinés à être cédés.

- (1) Prises de commandes : commandes correspondant aux business octroyés à Valeo, sur la période, par des constructeurs 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 dans cet indicateur.  
 (2) Marge opérationnelle : résultat opérationnel avant autres produits et charges.  
 (3) ROCE : marge opérationnelle/capitaux employés hors écarts d'acquisition calculé sur les 12 derniers mois.  
 (4) ROA : marge opérationnelle/capitaux employés écarts d'acquisition inclus.  
 (5) EBITDA : résultat opérationnel avant dotations aux amortissements sur immobilisations corporelles et incorporelles, pertes de valeur et autres produits et charges.  
 (6) Cash-flow libre : flux nets de trésorerie des activités opérationnelles diminués des décaissements nets sur immobilisations incorporelles et corporelles.  
 (7) Cash-flow net : cash-flow libre diminué des frais financiers et prise en compte du versement des dividendes et des flux liés aux opérations de fusions acquisitions.  
 (8) Endettement financier net : ensemble des dettes financières à long terme, les crédits à court terme et découverts bancaires diminués des prêts et autres actifs financiers à long terme, de la trésorerie et équivalents de trésorerie.

# RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

## 1. Prises de commandes

(en milliards d'euros)



Au 1<sup>er</sup> semestre 2012, **les prises de commandes** atteignent un niveau record de 8 milliards d'euros contre 7,7 milliards sur la même période en 2011, démontrant ainsi :

- l'attractivité des innovations (plus de 30 % des prises de commandes) et du portefeuille produits de Valeo auprès des clients constructeurs du Groupe ;
- le succès du développement des activités en Asie, où les prises de commandes atteignent 2,9 milliards d'euros (36 % du total des prises de commandes) en ligne avec la stratégie du Groupe.

## 2. Chiffre d'affaires et rentabilité du Groupe

### Activité de Valeo dans le contexte de la production automobile

Au 1<sup>er</sup> semestre 2012, **la production automobile mondiale** est en hausse de 9 %. Cette performance reflète une situation particulièrement contrastée selon les régions :

- l'Asie (51 % de la production automobile mondiale) en croissance de 15 % bénéficie de la poursuite de la croissance en Chine (+ 7 %) ainsi que de l'effet de base au Japon suite aux événements survenus durant le 1<sup>er</sup> semestre 2011 ;
- l'Europe (25 % de la production automobile mondiale) s'inscrit en baisse de 5 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2011 qui avait bénéficié de la fin des programmes de soutien au secteur automobile dans certains pays ;
- l'Amérique du Nord (19 % de la production automobile mondiale) connaît une forte croissance (+ 22 %) bénéficiant de la reprise des immatriculations ainsi que du retour à la normale de l'activité des constructeurs japonais ;
- l'Amérique du Sud (5 % de la production automobile mondiale) enregistre une baisse de 8 %.

Dans ce contexte, le **chiffre d'affaires consolidé du Groupe** est en hausse de 12,5 % à 5 999 millions d'euros.

**L'effet périmètre** sur le chiffre d'affaires consolidé s'élève au total à 316 millions d'euros et est principalement lié à l'intégration de la société Niles dans les activités du Groupe.

**L'impact des variations de change** s'établit à + 2,6 % provenant essentiellement de la dépréciation de l'Euro face aux autres monnaies, en particulier le dollar américain. Ainsi, à périmètre et taux de change constants, le chiffre d'affaires consolidé du Groupe augmente de 4 % sur le 1<sup>er</sup> semestre.

La répartition du chiffre d'affaires consolidé sur les différents marchés se présente comme suit :

- **le chiffre d'affaires première monte** (85 % du chiffre d'affaires consolidé) s'élève à 5 118 millions d'euros, en hausse de 13,5 % (+ 5 % à périmètre et taux de change constants) ;

■ **le chiffre d'affaires du marché du remplacement** (12 % du chiffre d'affaires consolidé) s'établit à 732 millions d'euros, en hausse de 1,8 %. À périmètre et taux de change constants, le chiffre d'affaires du marché du remplacement baisse de 4 %. Cette activité subit directement les effets d'un environnement économique dégradé en Europe mais poursuit sa croissance dans le reste du monde ;

■ **le chiffre d'affaires « Divers »** (3 % du chiffre d'affaires consolidé) s'élève à 149 millions d'euros, en hausse de 42 % bénéficiant principalement de la hausse des ventes d'outillages.

### Évolution du chiffre d'affaires première monte par zone géographique

Première monte <i>(en millions d'euros)</i>	1 <sup>er</sup> semestre			
	2012	2011	Δ CA Valeo <sup>(1)</sup>	Δ Prod. <sup>(2)</sup>
Asie, Moyen-Orient et Océanie	1 255	804	+ 20 %	+ 15 %
<i>dont Chine</i>	481	318	+ 25 %	+ 7 %
<i>dont Japon</i>	385	187	+ 26 %	+ 54 %
Europe et Afrique	2 705	2 720	- 1 %	- 5 %
Amérique du Nord	863	640	+ 18 %	+ 22 %
Amérique du Sud	295	346	- 11 %	- 8 %
Monde	5 118	4 510	+ 5 %	+ 9 %

(1) À périmètre et taux de change constants.

(2) Estimations LMC.

Malgré :

- la bonne performance relative du chiffre d'affaires première monte en Europe ;
- la forte croissance organique enregistrée par Valeo en Chine et dans les autres pays asiatiques en dehors du Japon ;

le positionnement géographique du Groupe ainsi que la forte reprise des constructeurs japonais conduisent à une croissance du chiffre d'affaires première monte inférieure à celle de la production automobile mondiale.

Hors constructeurs japonais (dont Nissan), le chiffre d'affaires première monte du Groupe croît de 2 % alors que la production automobile mondiale (hors constructeurs japonais) augmente de 1 % soit une croissance supérieure de 1 point à celle du marché.

**En Asie**, le chiffre d'affaires première monte s'élève à 1 255 millions d'euros, en hausse de 56 %. À périmètre et taux de change constants, le chiffre d'affaires première monte augmente de 20 % tandis que la production automobile augmente de 15 %, soit **une croissance supérieure au marché de 5 points** : cette évolution reflète l'excellente performance du chiffre d'affaires première monte en Chine, en Corée et en Inde (croissance supérieure à celle de la production automobile de respectivement 18, 12 et 6 points) et le retour à la normale de la production automobile au Japon. L'Asie représente désormais 24 % du chiffre d'affaires première monte au 1<sup>er</sup> semestre 2012 contre 18 % au 1<sup>er</sup> semestre 2011.

**En Europe**, le Groupe enregistre un chiffre d'affaires première monte quasiment stable de 2 705 millions d'euros. À périmètre et taux de change constants, le chiffre d'affaires première monte s'inscrit en baisse de 1 % alors que la production automobile recule de 5 %. Ainsi le Groupe enregistre **une performance supérieure de 4 points à celle du marché**.

**En Amérique du Nord**, le chiffre d'affaires première monte atteint 863 millions d'euros en hausse de 35 %. À périmètre et taux de change constants, le chiffre d'affaires première monte augmente de 18 % tandis que la production automobile augmente de 22 %, soit **une croissance inférieure à celle du marché de 4 points** due principalement à la forte reprise de l'activité des constructeurs japonais durant ce 1<sup>er</sup> semestre.

**En Amérique du Sud**, le chiffre d'affaires première monte est de 295 millions d'euros, en baisse de 15 %. À périmètre et taux de change constants, le chiffre d'affaires diminue de 11 % alors que la production automobile baisse de 8 %, soit **une performance inférieure à celle du marché de 3 points**.

### Évolution du positionnement clients du Groupe

La part des clients asiatiques augmente et représente 29 % du chiffre d'affaires première monte, devant les clients allemands stables à 28 % (contre respectivement 21 % et 29 % sur la même période en 2011).

## Compte de résultat

### Marge brute

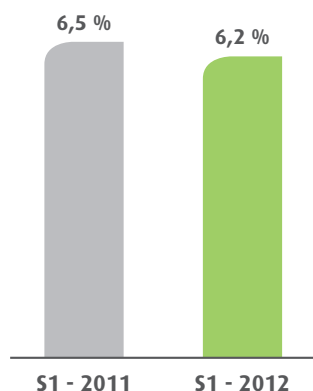
(en % du chiffre d'affaires)



Au 1<sup>er</sup> semestre 2012, la **marge brute**, en hausse de 9,8 %, s'élève à 1 006 millions d'euros, soit 16,8 % du chiffre d'affaires contre 17,2 % au 1<sup>er</sup> semestre 2011. La marge brute du semestre a été impactée par la baisse de l'activité du marché du remplacement, la dépréciation du real brésilien et de la roupie indienne et le coût du démarrage des nouveaux sites.

### Marge opérationnelle

(en % du chiffre d'affaires)



La **marge opérationnelle** du Groupe, en hausse de 7,2 %, s'élève à 370 millions d'euros soit 6,2 % du chiffre d'affaires contre 6,5 % sur la même période en 2011. Elle se maintient grâce à la bonne maîtrise des frais de Recherche et Développement nets et des frais administratifs et commerciaux.

- Valeo poursuit ses efforts en matière de R&D pour répondre à la croissance du niveau des prises de commandes. Les frais de R&D nets croissent de 10 % pour s'établir à 313 millions d'euros soit 5,2 % du chiffre d'affaires, en baisse de 0,1 point par rapport à la même période en 2011 ;
- Les frais administratifs et commerciaux de 323 millions d'euros sont stables à 5,4 % du chiffre d'affaires, grâce à la bonne maîtrise des frais généraux ;
- Au total, le 1<sup>er</sup> semestre 2012 s'inscrit dans la dynamique des efforts entrepris depuis la crise de 2009, visant à contrôler les coûts fixes du Groupe (point mort à 78 % du chiffre d'affaires contre 88 % avant crise en 2007) et à maintenir une structure de coûts flexible compte tenu de l'environnement économique en Europe.

Le **résultat opérationnel** du Groupe s'établit à 348 millions d'euros soit 5,8 % du chiffre d'affaires, après prise en compte des autres charges, en particulier les frais de restructurations et les frais juridiques engagés dans le cadre des enquêtes de concurrence.

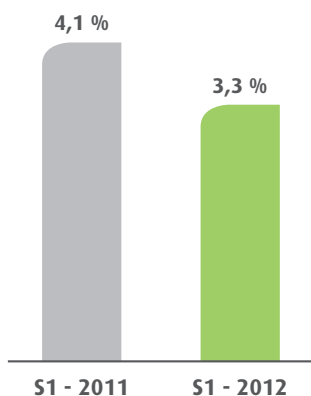
Le **coût de l'endettement financier net** totalise 50 millions d'euros, en augmentation de 72 % à période comparable en 2011. Cette augmentation s'explique principalement par la mise en place de nouveaux financements à long terme (échéances 2017 et 2018) pour un montant total de 1 milliard d'euros, dans un contexte à la fois :

- de dégradation du marché du crédit (taux moyen de la dette financière à 4,9 %) ;
- de primes de rachat obligataire liées à la gestion de la dette du Groupe ;
- et du réinvestissement des liquidités à des taux d'intérêt à court terme très faibles.



### Résultat net part du Groupe

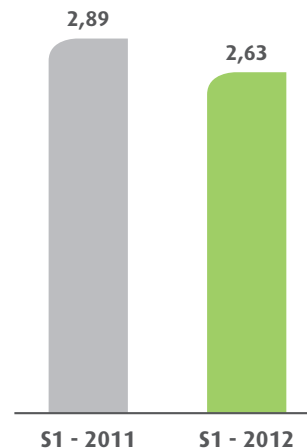
(en % du chiffre d'affaires)



La quote-part des résultats dans les entreprises associées est un produit net de 11 millions d'euros. Après prise en compte du taux effectif d'impôt de 28 % et des participations ne donnant pas le contrôle (intérêts minoritaires) de 15 millions d'euros sur la période, **le résultat net part du Groupe** s'élève à 198 millions d'euros, en baisse de 9,2 %, soit 3,3 % du chiffre d'affaires.

### Résultat net total par action

(résultat net de base – euro/action)



**Le résultat net total par action** s'inscrit en baisse de 9 % à 2,63 euros par action.

### Autres indicateurs de rentabilité

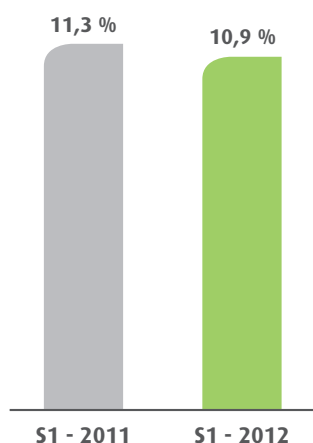
	S1 – 2012	S1 – 2011	% Var 2012/2011
ROCE ( <i>Return on capital employed</i> )	31 %	36 %	- 5 pts
ROA ( <i>Return on assets</i> )	19 %	22 %	- 3 pts

**La rentabilité des capitaux employés (ROCE)** ainsi que celle du taux de rendement des actifs (ROA), respectivement de 31 % et 19 %, sont en ligne avec les niveaux atteints en décembre 2011.

### 3. Cash-flow et structure financière du Groupe

#### **EBITDA**

(en % du chiffre d'affaires)



#### **Cash-flow libre**

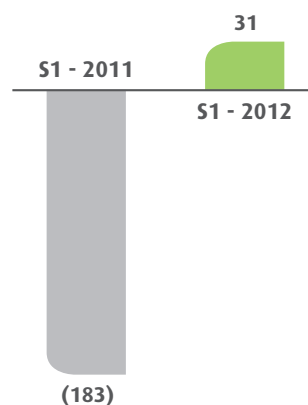
(en millions d'euros)



Au 1<sup>er</sup> semestre 2012, la performance opérationnelle associée à la gestion stricte de son besoin en fonds de roulement (en baisse de 59 millions d'euros) ont permis à Valeo de compenser pour une large part l'augmentation des investissements corporels (+ 81 millions d'euros) et incorporels (+ 36 millions d'euros) liée à la croissance de ses prises de commandes. Le taux de capitalisation des dépenses de R&D augmente de 1,6 % à 1,9 % du chiffre d'affaires grâce à l'amélioration de la rentabilité attendue des projets en cours de développement. Ainsi, Valeo génère un **cash-flow libre** de 148 millions d'euros, en hausse de 10 % par rapport à la même période en 2011.

#### **Cash-flow net**

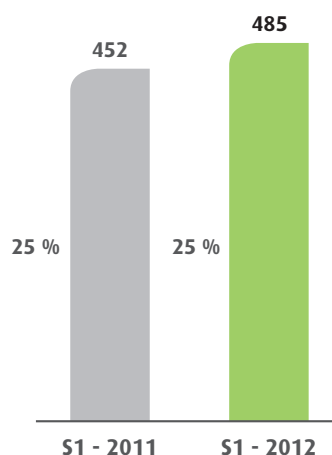
(en millions d'euros)



Après prise en compte du paiement des intérêts financiers (56 millions d'euros) et des autres éléments financiers (61 millions d'euros), principalement l'achat des intérêts minoritaires dans sa filiale Valeo Air Conditioning Hubei située en Chine, le **cash flow net** est positif à 31 millions d'euros.

#### **Endettement financier net et taux d'endettement net**

(respectivement en millions d'euros et en % des capitaux propres hors participations ne donnant pas le contrôle)



L'**endettement financier net** s'établit à 485 millions d'euros au 30 juin 2012, contre 452 millions d'euros au 30 juin 2011. Grâce à la gestion active de sa dette, en particulier l'émission obligataire de 500 millions d'euros échéance 2017, Valeo a étendu la durée moyenne de sa dette à 4,0 ans.

Le **ratio de leverage** (endettement financier net rapporté à l'EBITDA) s'établit à 0,4 fois le montant de l'EBITDA et le **ratio de gearing** (endettement financier net rapporté aux capitaux propres hors intérêts minoritaires) à 25 % des capitaux propres.

## 4. Information sectorielle

À l'image de la performance du Groupe, le chiffre d'affaires de chaque pôle d'activité évolue en fonction des *mix* géographique et clients et de la part relative du marché du remplacement dans leur activité.

### Chiffre d'affaires par Pôle

(en millions d'euros)	S1 – 2012 <sup>(1)</sup>	S1 – 2011 <sup>(1)</sup>	CA Valeo <sup>(2)</sup>	CA 1 <sup>re</sup> monte <sup>(2)</sup>
Systèmes de Propulsion	1 681	1 549	+ 2 %	+ 3 %
Systèmes Thermiques	1 719	1 559	+ 7 %	+ 8 %
Systèmes de Confort et d'Aide à la Conduite	1 291	970	+ 5 %	+ 5 %
Systèmes de Visibilité	1 357	1 304	+ 2 %	+ 1 %

(1) Incluant les ventes intersecteurs.

(2) À périmètre et taux de change constants.

Le chiffre d'affaires du Pôle Systèmes de Propulsion atteint 1 681 millions d'euros en hausse de 2 % à périmètre et taux de change constants. Sa croissance est marquée principalement par le moindre poids des clients japonais dans son activité et par la faible performance du marché du remplacement en Europe.

Le Pôle Systèmes de Visibilité enregistre un chiffre d'affaires de 1 357 millions d'euros, en croissance de 2 % à périmètre et taux de change constants. Il subit directement les conséquences du poids relatif plus important de l'Europe et du marché du remplacement dans son activité.

### EBITDA par Pôle

(% du chiffre d'affaires)	S1 – 2011 <sup>(1)</sup>	2011 <sup>(1)</sup>	S1 – 2012 <sup>(1)</sup>
Systèmes de Propulsion	10,6 %	8,6 %	9,2 %
Systèmes Thermiques	11,1 %	11,4 %	12,0 %
Systèmes de Confort et d'Aide à la Conduite	11,0 %	12,2 %	11,9 %
Systèmes de Visibilité	10,7 %	10,9 %	9,3 %

(1) Incluant les ventes intersecteurs.

Le Pôle Systèmes de Propulsion enregistre une amélioration de sa performance opérationnelle, son EBITDA passant de 8,6 % sur l'année 2011 à 9,2 % au 1<sup>er</sup> semestre 2012. Il reste

néanmoins affecté sur le semestre ainsi que le Pôle Visibilité par la faiblesse des ventes du marché du remplacement.

## 5. Faits marquants <sup>(1)</sup>

### 5.1 Cession de l'activité Mécanismes d'accès

Le 25 juin 2012, Valeo a annoncé le projet de vente de son activité Mécanismes d'accès appartenant au Pôle Systèmes de Contrôle et d'Aide à la Conduite, au groupe japonais U-Shin, un des leaders asiatiques des mécanismes d'accès pour l'automobile. Ce projet est soumis à la consultation des instances représentatives du personnel et aux autorités de la concurrence. L'activité concernée regroupe des produits essentiellement mécaniques (verrous, antivols de direction,

poignées et serrures). Elle est implantée principalement en Europe et Amérique du Sud et a généré, en 2011, un chiffre d'affaires de 620 millions d'euros. Elle emploie 4 400 personnes, au 30 juin 2012, réparties sur 12 sites industriels. Ce projet de cession s'inscrit dans la stratégie de Valeo visant à se focaliser sur la réduction des émissions de CO<sub>2</sub> et l'accélération de sa croissance en Asie et dans les pays émergents.

### 5.2 Prises de participation

Le 3 janvier 2012, dans le cadre de sa stratégie de développement en Asie et dans les pays émergents, Valeo a annoncé l'acquisition en Chine de 80 % du capital de la société d'éclairage du groupe Chery, acquisition effective au 29 décembre 2011. L'activité est intégrée au sein du Pôle Systèmes de Visibilité du Groupe.

Le 23 avril 2012, Valeo a finalisé le rachat des intérêts minoritaires dans sa filiale Valeo Air Conditioning Hubei située en Chine, filiale qu'il détenait précédemment à 55 %.

### 5.3 Ouvertures de sites

Le 11 mai 2012, Valeo a franchi une nouvelle étape dans sa stratégie de développement en Chine en inaugurant officiellement son 22<sup>e</sup> site à Guangzhou, l'un des plus grands sites consacrés à la construction automobile en Chine. Avec l'ouverture de cette nouvelle usine destinée à la production de commutateurs de haute technologie qui devrait compter 1 500 employés dans les prochaines années, Valeo affirme sa volonté d'accompagner ses clients chinois et internationaux sur ce marché en forte croissance.

Le 8 juin 2012, en accord avec sa stratégie d'accompagnement de ses clients sur les marchés en forte croissance, Valeo a inauguré l'extension de son usine de Veszprém en Hongrie spécialisée dans les systèmes de confort et d'aide à la conduite, et pose la première pierre de son nouveau centre de R&D.

### 5.4 Emprunt obligataire

Le 17 janvier 2012, Valeo a annoncé le succès de son émission obligataire de 500 millions d'euros à échéance 2017

(coupon de 5,75 %) et de son offre de rachat d'obligations d'échéance 2013 pour 88,862 millions d'euros.

(1) Les incidences comptables de ces faits marquants sont présentées dans les notes explicatives des états financiers consolidés résumés au 30 juin 2012.

## 5.5 Innovations et distinctions

Valeo place l'innovation au cœur de sa stratégie.

La réduction des émissions de CO<sub>2</sub> sur tous les segments du marché est un des axes majeurs de la stratégie de croissance du Groupe. Les principaux développements technologiques ont ainsi pour objectifs l'augmentation du rendement des moteurs thermiques, l'électrification des systèmes de propulsion, la baisse de la consommation énergétique des différents systèmes, ou encore la baisse du poids des composants.

Valeo a participé aux salons automobile qui se sont tenus à Delhi du 7 au 11 janvier 2012 et à Pékin du 23 avril au 2 mai 2012.

À Delhi, où Valeo était présent pour la première fois de son histoire, le Groupe a présenté ses innovations, en particulier dans le domaine des émissions de CO<sub>2</sub>, visant à accompagner le développement à venir du marché automobile indien dont :

- le ReStart, démarreur renforcé qui permet un redémarrage immédiat et silencieux du véhicule ;
- le refroidisseur d'air de suralimentation à eau, système qui assure des économies de carburant et une réduction des émissions de CO<sub>2</sub> ;
- les LEDs, sources les plus efficaces d'éclairage offrant des qualités distinctives en terme de style et un éclairage optimum pour le confort et la sécurité de la conduite de nuit ;
- le contrôleur d'aide au parking intégré au haut-parleur, solution innovante d'aide au stationnement, compact et économique, pouvant être facilement installé sur n'importe quel véhicule ;
- la caméra de recul Wi-Fi® permettant de relier directement une caméra de recul à un Smartphone.

À Pékin, Valeo a présenté cinq innovations majeures qui améliorent le plaisir de la conduite tout en réduisant la consommation de carburant :

- l'« Hybrid4all », système permettant une réduction de consommation de carburant de plus de 15 % en combinant la fonction Stop-Start, la récupération de l'énergie au freinage et l'assistance au moteur thermique ;
- le double embrayage à sec, offrant le confort d'une boîte automatique et la sportivité d'une boîte manuelle tout en réduisant la consommation de carburant de 10 % ;
- le « Air Intake Module », nouvelle architecture d'admission d'air pour moteur essence et diesel ;
- le BeamAtic® PremiumLED, système d'éclairage intelligent à LED offrant une visibilité optimale tout en évitant d'éblouir les conducteurs des véhicules circulant en sens inverse ou en cours de dépassement ;
- le Park4U®, seconde génération du système d'aide au stationnement.

Durant le premier semestre, Valeo également a multiplié les *tech days* pour lesquels ses clients ont montré le plus vif intérêt.

L'objectif de ces événements est de permettre au Groupe de présenter à ses clients les solutions les plus adaptées aux différents marchés pour des véhicules plus confortables, plus sûrs et plus respectueux de l'environnement :

- les 15 et 16 février, Valeo Service a présenté à deux de ses clients, PSA et Renault-Nissan, près de 35 innovations, des gammes de produits élargies adaptées à l'âge des véhicules, des nouvelles lignes de produits (lampes, filtration) ainsi que des offres de services innovants ;
- les 14 et 15 mars, Valeo Lighting Alliance a organisé un *tech-day* pour Toyota pendant lequel se sont tenus deux séminaires, l'un sur la stratégie de style, l'autre sur les tendances et solutions de l'éclairage à LED ;
- les 11 avril, 18 et 19 avril et 17 mai, Valeo accueillait Changan Ford, AvtoVAZ et Mitsubishi Motor Corporation lors de « tech days » au cours desquels un large éventail de produits et d'innovations a été présenté.

Enfin, au cours de ce premier semestre, les clients ont continué à reconnaître les efforts et la performance du Groupe dans ses quatre domaines d'activité. À ce titre, Valeo a reçu plusieurs distinctions parmi lesquelles :

- le 15 mars, Valeo a reçu de Toyota Motor Europe, lors de la cérémonie annuelle qui s'est tenue à Bruxelles, un *Achievement Award* dans la catégorie « Supply » pour la performance exceptionnelle tant en terme de production que de taux de service du site d'Amiens (France) ainsi que deux Certificats de Reconnaissance destinés à récompenser les excellentes performances dans les catégories qualité du site de Mondeville (France) et gestion de projet des sites de Sens et Mazamet (France). Valeo avait également reçu de Toyota Motor Engineering & Manufacturing North America un *Achievement Award* pour ses performances qualité le 13 mars ;
- le 30 mars, Valeo a été récompensé par Toyota Peugeot Citroen Automobile pour les performances qualité du site polonais de Czechowice. Le 31 mai, ce même site, s'est également vu remettre de Ford un *Silver World Excellence Award* pour souligner ses performances exceptionnelles en termes de coûts, qualité et taux de service ;
- le 23 avril, Valeo a remporté un PACE (Premier Automotive Suppliers' Contribution to Excellence) Award 2012 d'Automotive News pour son système d'essuyage AquaBlade® ;
- le 25 avril, Valeo Service recevait de Group Auto International (réseau international de distributeurs indépendants de pièces détachées) la plus prestigieuse des récompenses, le *2011 Best Supplier of the Year Award* pour sa performance globale exceptionnelle tant en terme de vente, marketing, logistique que de relation client ;
- fin mai, Mahindra & Mahindra, lors de la cérémonie annuelle réunissant ses fournisseurs à Prague, a remis à Amalgamations Valeo un prix spécial pour ses performances remarquables en termes de taux de service et de qualité.

## 6. Perspectives

Sur la base du scénario suivant:

- production automobile mondiale 2012 en hausse de 5 à 6 % ;
- baisse de la production automobile en Europe de 6 à 7 % ;
- prix des matières premières au second semestre stables par rapport aux niveaux actuels ;

Valeo se fixe pour objectif:

- un montant de marge opérationnelle sur l'année 2012 (en millions d'euros) du même ordre de grandeur que celui réalisé sur l'année 2011.

## 7. Informations boursières

### Évolution boursière

Au cours du premier semestre 2012, la valeur moyenne du cours de clôture de l'action s'est établie à 36,47 euros avec un plus haut de 43,31 euros le 14 mars 2012 et un plus bas de 29,80 euros le 27 juin 2012. Sur la période, le cours s'est amélioré de 5,8 % passant de 30,71 euros le 30 décembre 2011 à 32,49 euros à la clôture du 29 juin.

La performance du titre (+ 5,8 %) a été supérieure à celle de l'indice CAC 40 (+ 1,2 %) avec une performance relative positive de 4,6 points. Comparé à l'indice DJSTOXX Auto (+ 8,2 %), le titre a enregistré une baisse relative de 2,4 points.

### Évolution de l'actionnariat

Le capital social de la Société au 29 juin se compose de 79 311 067 actions, contre 79 269 596 actions au 30 décembre 2011, l'augmentation étant directement liée à la levée de 41 060 options de souscription générant 411 OPRA. Le nombre de droits de vote publiés conformément à l'article 223-11 et suivants du Règlement général de l'AMF s'élève à 81 737 140 actions. Actions autodétenues déduites, le nombre de droits de vote est de 77 843 674 actions.

À la connaissance de la Société, les principaux actionnaires étaient le groupe Caisse des dépôts et consignations (8,87 % du capital et 11,14 % des droits de vote) y compris la participation du Fonds Stratégique d'Investissement, et BlackRock Inc. (4,91 % du capital et 4,76 % des droits de vote). Au 29 juin 2012, Valeo détenait 3 893 466 de ses propres actions (4,91 % du capital sans droits de vote) contre 4 241 206 actions au 30 décembre 2011 (5,37 % du capital sans droits de vote).

### Répartition du capital au 29 juin 2012

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

5,83 % (5,66 %)

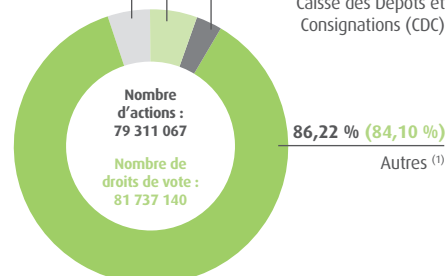
Fonds Stratégique  
d'Investissement (FSI)

4,91 % (4,76 %)

BlackRock Inc.

3,04 % (5,48 %)

Caisse des Dépôts et  
Consignations (CDC)



<sup>(1)</sup> Dont 3 893 466 actions autodétenues (4,91 % du capital).

## Données boursières

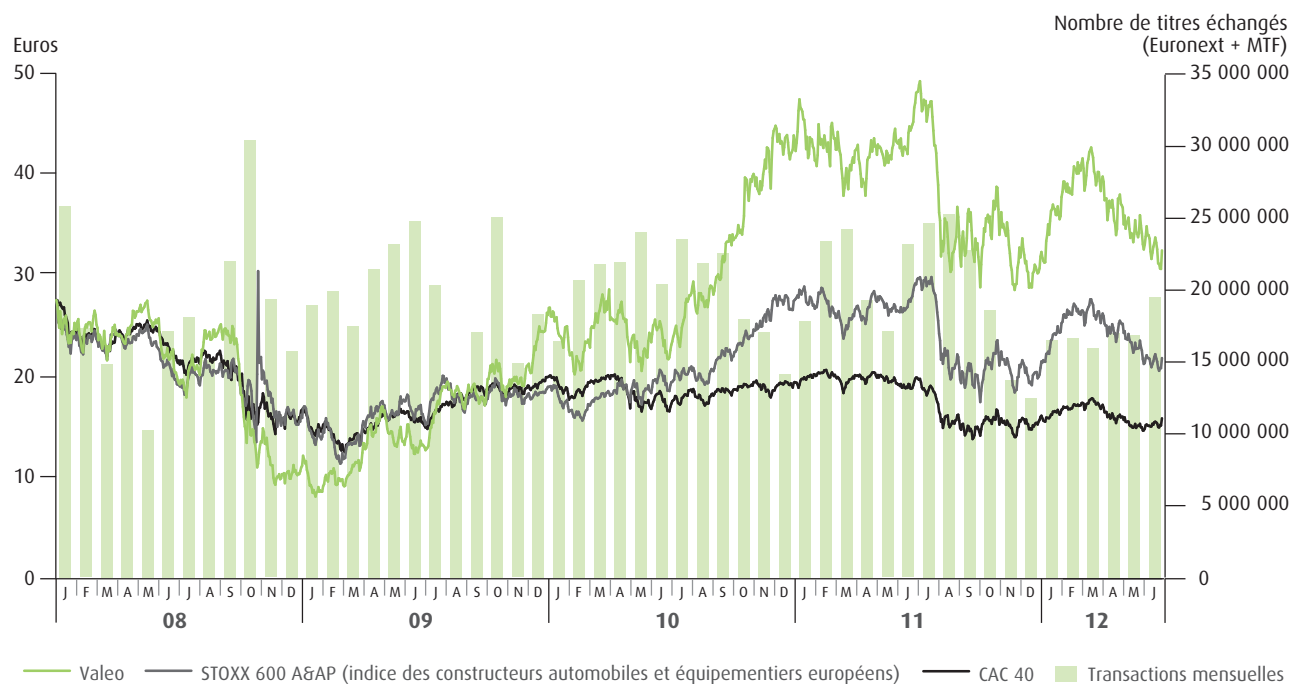
	2009	2010	2011	1 <sup>er</sup> semestre 2012
<b>Capitalisation boursière fin de période</b> (en milliards d'euros)	1,92	3,34	2,43	2,58
<b>Nombre d'actions</b>	78 209 617	78 628 798	79 269 596	79 311 067
<b>Cours au plus haut</b> (en euros)	25,46	45,70	49,88	43,31
<b>Cours au plus bas</b> (en euros)	8,00	20,07	27,46	29,80
<b>Cours moyen clôture</b> (en euros)	15,54	29,04	39,00	36,47
<b>Cours en fin de période</b> (en euros)	24,53	42,47	30,71	32,49

## Données par action

	2009	2010	2011	1 <sup>er</sup> semestre 2012
<b>Résultat net par action</b>	(2,04)	4,86	5,68	2,63
<b>Dividende</b>	-	1,20	1,40 <sup>(1)</sup>	-

(1) Les sommes sont éligibles à la réfaction de 40 % prévue à l'article 158-3-2° du CGI ou, sur option du bénéficiaire, au prélèvement libératoire de 21 % prévu à l'article 117 quater du CGI.

## Cours de l'action (moyenne mensuelle de janvier 2008 à juin 2012) et transactions mensuelles



## Relations avec les actionnaires

---

### Relations avec les actionnaires institutionnels

Contact :

**Thierry Lacorre**

Directeur des Relations Financières

**Valeo**

43, rue Bayen

F-75848 Paris Cedex 17

France

Tél. : + 33 (0) 1 40 55 37 93

Fax : +33 (0) 1 40 55 20 40

E-mail : thierry.lacorre@valeo.com

### Relations avec les actionnaires individuels

Contact :

**Valeo**

43, rue Bayen

F-75848 Paris Cedex 17

France

Tél. : 0800 814 045

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

Fax : +33 (0) 1 40 55 20 40

E-mail : valeo@relations-actionnaires.com

### Calendrier prévisionnel de communication financière

- Chiffre d'affaires du troisième trimestre 2012 : **18 octobre 2012**
- Résultats de l'exercice 2012 : **deuxième quinzaine de février 2013**
- Chiffre d'affaires du premier trimestre 2013 : **deuxième quinzaine d'avril 2013**
- Résultats du premier semestre 2013 : **deuxième quinzaine de juillet 2013**

## 8. Facteurs de risques et transactions avec les parties liées

### Facteurs de risques

---

Les facteurs de risque sont les mêmes que ceux identifiés dans le chapitre 2 du document de référence 2011.

### 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.



# ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS AU 30 JUIN 2012

<b>1.</b>	<b>Compte de résultat consolidé</b>	<b>16</b>
<b>2.</b>	<b>État du résultat global consolidé</b>	<b>17</b>
<b>3.</b>	<b>État de la situation financière consolidée</b>	<b>18</b>
<b>4.</b>	<b>Tableau des flux de trésorerie consolidés</b>	<b>19</b>
<b>5.</b>	<b>Variation des capitaux propres consolidés</b>	<b>20</b>
<b>6.</b>	<b>Notes explicatives</b>	<b>21</b>
	Note 1 Principes comptables	21
	Note 2 Évolution du périmètre de consolidation	23
	Note 3 Information sectorielle	24
	Note 4 Notes relatives au compte de résultat	27
	Note 5 Notes relatives à l'état de la situation financière et au tableau des flux de trésorerie	29

## Compte de résultat consolidé

## 1. Compte de résultat consolidé

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	1 <sup>er</sup> semestre 2012	1 <sup>er</sup> semestre 2011
<b>ACTIVITÉS POURSUIVIES</b>			
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	4.1	<b>5 999</b>	<b>5 334</b>
Coût des ventes		(4 993)	(4 418)
<b>MARGE BRUTE</b>		<b>1 006</b>	<b>916</b>
% du chiffre d'affaires		16,8 %	17,2 %
Frais de Recherche et Développement nets	4.2	(313)	(285)
Frais commerciaux		(98)	(88)
Frais administratifs		(225)	(198)
<b>MARGE OPÉRATIONNELLE</b>		<b>370</b>	<b>345</b>
% du chiffre d'affaires		6,2 %	6,5 %
Autres produits et charges	4.3	(22)	(1)
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL</b>		<b>348</b>	<b>344</b>
Charges d'intérêts	4.4	(61)	(37)
Produits d'intérêts	4.4	11	8
Autres produits et charges financiers	4.5	(16)	(17)
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	4.6	11	4
<b>RÉSULTAT AVANT IMPÔTS</b>		<b>293</b>	<b>302</b>
Impôts sur les résultats	4.7	(78)	(77)
<b>RÉSULTAT APRÈS IMPÔTS DES ACTIVITÉS POURSUIVIES</b>		<b>215</b>	<b>225</b>
<b>ACTIVITÉS ABANDONNÉES</b>			
Résultat des activités abandonnées (net d'impôt)		(2)	-
<b>RÉSULTAT DE LA PÉRIODE</b>		<b>213</b>	<b>225</b>
Attribuable aux :			
■ Actionnaires de la société mère		198	218
■ Participations ne donnant pas le contrôle		15	7
<b>Résultat de la période par action :</b>			
■ Résultat de base par action <i>(en euros)</i>	4.8.1	2,63	2,89
■ Résultat dilué par action <i>(en euros)</i>	4.8.2	2,63	2,88
<b>Résultat des activités poursuivies par action :</b>			
■ Résultat de base par action <i>(en euros)</i>		2,66	2,89
■ Résultat dilué par action <i>(en euros)</i>		2,66	2,88

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

## 2. État du résultat global consolidé

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2012</b>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2011</b>
<b>RÉSULTAT DE LA PÉRIODE</b>	<b>213</b>	<b>225</b>
Écarts de conversion	12	(63)
<i>Dont impôts</i>	-	-
Couvertures de flux de trésorerie :		
■ profit (perte) porté(e) en capitaux propres	9	(5)
■ (profit) perte transféré(e) en résultat de la période	(6)	(13)
<i>Dont impôts</i>	-	2
Réévaluation des actifs financiers disponibles à la vente	-	-
<i>Dont impôts</i>	-	-
<b>Autres éléments du résultat global recyclables en résultat</b>	<b>15</b>	<b>(81)</b>
Écarts actuariels sur plans de retraite à prestations définies	(72)	(1)
<i>Dont impôts</i>	15	-
<b>Autres éléments du résultat global non recyclables en résultat</b>	<b>(72)</b>	<b>(1)</b>
<b>Autres éléments du résultat global pour la période nets d'impôt</b>	<b>(57)</b>	<b>(82)</b>
<b>RÉSULTAT GLOBAL DE LA PÉRIODE</b>	<b>156</b>	<b>143</b>
<b>Attribuable aux :</b>		
■ Actionnaires de la société mère	138	140
■ Participations ne donnant pas le contrôle	18	3

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

### 3. État de la situation financière consolidée

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	30 juin 2012	31 décembre 2011
<b>ACTIF</b>			
Goodwill <sup>(1)</sup>	5.1	1 323	1 436
Autres immobilisations incorporelles <sup>(1)</sup>	5.1	686	643
Immobilisations corporelles		1 961	1 956
Participations dans les entreprises associées		122	104
Actifs financiers non courants		75	91
Actifs d'impôt différé		249	223
<b>Actif non courant</b>		<b>4 416</b>	<b>4 453</b>
Stocks et en-cours <sup>(1)</sup>		787	765
Créances clients		1 694	1 705
Autres créances		360	312
Actifs d'impôt exigible		22	20
Autres actifs financiers courants		8	10
Actifs destinés à être cédés	5.2	413	2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5.5	1 592	1 295
<b>Actif courant</b>		<b>4 876</b>	<b>4 109</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>9 292</b>	<b>8 562</b>

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	30 juin 2012	31 décembre 2011
<b>PASSIF</b>			
Capital social		238	238
Primes		1 430	1 429
Écarts de conversion		239	230
Réserves consolidées		49	39
<b>Capitaux propres attribuables aux actionnaires de la Société</b>	5.3	<b>1 956</b>	<b>1 936</b>
Participations ne donnant pas le contrôle		126	144
<b>Capitaux propres</b>		<b>2 082</b>	<b>2 080</b>
Provisions – part à plus d'un an	5.4	1 086	994
Dettes financières – part à plus d'un an	5.5	1 600	1 494
Autres passifs financiers – part à plus d'un an		53	51
Subventions – part à plus d'un an		15	23
Passifs d'impôt différé		22	24
<b>Passif non courant</b>		<b>2 776</b>	<b>2 586</b>
Dettes fournisseurs d'exploitation <sup>(1)</sup>		2 405	2 338
Provisions – part à moins d'un an	5.4	227	262
Subventions – part à moins d'un an		18	9
Passifs d'impôt exigible		67	59
Autres dettes <sup>(1)</sup>		960	826
Dettes financières à long terme – part à moins d'un an	5.5	384	307
Autres passifs financiers – part à moins d'un an		36	20
Passifs destinés à être cédés	5.2	236	-
Crédits à court terme et banques	5.5	101	75
<b>Passif courant</b>		<b>4 434</b>	<b>3 896</b>
<b>TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES</b>		<b>9 292</b>	<b>8 562</b>

(1) Pour la période close au 31 décembre 2011, la présentation de l'état de la situation financière a été légèrement modifiée par rapport à celle publiée en février 2012, pour tenir compte des ajustements définitifs du bilan d'acquisition de Niles (cf. Note 2.2.1) et de CPT (cf. Note 2.3.2).

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

## 4. Tableau des flux de trésorerie consolidés

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	1 <sup>er</sup> semestre 2012	1 <sup>er</sup> semestre 2011
<b>FLUX DES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES</b>			
Résultat de la période		213	225
Quote-part dans les résultats des entreprises associées		(11)	(4)
Dividendes nets reçus des entreprises associées		3	-
Charges (produits) sans effet sur la trésorerie	5.6.1	274	218
Coût de l'endettement financier net		50	29
Charges d'impôt (exigible et différé)		78	77
<b>Capacité d'autofinancement</b>		<b>607</b>	<b>545</b>
Impôts versés		(94)	(92)
Variation du besoin en fonds de roulement	5.6.2	59	(11)
<b>Flux nets de trésorerie des activités opérationnelles</b>		<b>572</b>	<b>442</b>
<b>FLUX D'INVESTISSEMENT</b>			
Décaissements sur acquisitions d'immobilisations incorporelles		(127)	(91)
Décaissements sur acquisitions d'immobilisations corporelles		(299)	(222)
Encaissements sur cessions d'immobilisations corporelles		2	6
Variation nette des actifs financiers non courants		3	(257)
Incidence des variations de périmètre		(11)	2
<b>Flux nets de trésorerie sur investissements</b>		<b>(432)</b>	<b>(562)</b>
<b>FLUX SUR OPÉRATIONS DE FINANCEMENT</b>			
Dividendes versés aux actionnaires de la Société		-	-
Dividendes versés aux participations ne donnant pas le contrôle		(15)	(8)
Augmentation de capital en numéraire		1	11
Vente (rachat) d'actions propres		12	18
Souscription d'emprunts à long terme	5.6.3	508	748
Intérêts financiers versés		(63)	(50)
Intérêts financiers reçus		7	8
Remboursements effectués sur emprunts à long terme	5.6.3	(328)	(669)
Rachat des participations ne donnant pas le contrôle	2.1.2	(47)	-
<b>Flux nets de trésorerie sur opérations de financement</b>		<b>75</b>	<b>58</b>
<b>Incidence des variations des taux de change</b>		<b>14</b>	<b>(15)</b>
<b>VARIATION DE LA TRÉSORERIE NETTE</b>		<b>229</b>	<b>(77)</b>
<b>Trésorerie nette au 1<sup>er</sup> janvier</b>		<b>1 220</b>	<b>1 239</b>
<b>Trésorerie nette en fin de période</b>		<b>1 449</b>	<b>1 162</b>
Dont :			
■ Trésorerie et équivalents de trésorerie		1 592	1 226
■ Crédits à court terme et banques		(101)	(64)
■ Part des actifs et passifs destinés à être cédés liée à la trésorerie <sup>(1)</sup>		(42)	-

(1) Les actifs et passifs de l'activité Mécanismes d'accès sont reclassés au 30 juin 2012 en actifs et passifs destinés à être cédés (cf. Note 5.2).

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

## 5. Variation des capitaux propres consolidés

Nombre d'actions (en millions d'euros)	Capital	Primes	Écarts de conversion	Réserves consolidées	Total des capitaux propres		
					Attribuables aux actionnaires de la Société	Participations ne donnant pas le contrôle	Total
<b>75 090 160</b>	<b>236</b>	<b>1 412</b>	<b>230</b>	<b>(170)</b>	<b>1 708</b>	<b>62</b>	<b>1 770</b>
<b>Soldes au 1<sup>er</sup> janvier 2011</b>							
	-	-	-	(91)	(91)	(8)	(99)
<b>470 087</b>	-	-	-	17	17	-	17
<b>278 623</b>	1	7	-	-	8	-	8
	-	-	-	3	3	-	3
	-	-	-	(1)	(1)	-	(1)
<b>Transactions avec les actionnaires</b>							
	1	7	-	(72)	(64)	(8)	(72)
	-	-	-	218	218	7	225
	-	-	(59)	(19)	(78)	(4)	(82)
<b>Résultat global</b>							
	-	-	(59)	199	140	3	143
<b>75 838 870</b>	<b>237</b>	<b>1 419</b>	<b>171</b>	<b>(43)</b>	<b>1 784</b>	<b>57</b>	<b>1 841</b>
<b>Soldes au 30 juin 2011</b>							
	-	-	-	-	-	(9)	(9)
<b>(1 172 655)</b>	-	-	-	(40)	(40)	-	(40)
<b>362 175</b>	1	10	-	-	11	-	11
	-	-	-	5	5	-	5
	-	-	-	-	-	68	68
<b>Transactions avec les actionnaires</b>							
	1	10	-	(35)	(24)	59	35
	-	-	-	209	209	17	226
	-	-	59	(92)	(33)	11	(22)
<b>Résultat global</b>							
	-	-	59	117	176	28	204
<b>75 028 390</b>	<b>238</b>	<b>1 429</b>	<b>230</b>	<b>39</b>	<b>1 936</b>	<b>144</b>	<b>2 080</b>
<b>Soldes au 31 décembre 2011</b>							
	-	-	-	(106)	(106)	(15)	(121)
<b>347 740</b>	-	-	-	13	13	-	13
<b>41 471</b>	-	1	-	-	1	-	1
	-	-	-	5	5	-	5
	-	-	-	(31)	(31)	(21)	(52)
<b>Transactions avec les actionnaires</b>							
	-	1	-	(119)	(118)	(36)	(154)
	-	-	-	198	198	15	213
	-	-	9	(69)	(60)	3	(57)
<b>Résultat global</b>							
	-	-	9	129	138	18	156
<b>75 417 601</b>	<b>238</b>	<b>1 430</b>	<b>239</b>	<b>49</b>	<b>1 956</b>	<b>126</b>	<b>2 082</b>
<b>Soldes au 30 juin 2012</b>							

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

## 6. Notes explicatives

Les états financiers consolidés résumés du groupe Valeo pour le premier semestre 2012 comprennent :

- les états financiers de la société Valeo ;
- les états financiers de ses filiales ;
- les états financiers des entreprises sous contrôle conjoint, consolidées selon la méthode proportionnelle ;
- sa quote-part dans l'actif net et le résultat des entreprises associées.

Valeo est un groupe indépendant entièrement focalisé sur la conception, la fabrication et la vente de composants, de systèmes intégrés et de modules pour le secteur automobile. Il compte parmi les premiers équipementiers mondiaux.

Valeo est une société de droit français, cotée à la Bourse de Paris, dont le siège social est situé au 43, rue Bayen, 75017 Paris. Les états financiers consolidés résumés semestriels de Valeo ont été arrêtés par le Conseil d'Administration le 26 juillet 2012.

### Note 1 Principes comptables

#### 1.1 Référentiel appliqué

Les états financiers consolidés résumés du groupe Valeo pour le semestre clos au 30 juin 2012 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 2012.

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 2011 ;
- d'apporter des informations comptables et financières nouvelles sur des éléments significatifs intervenus dans la période.

Ces Notes sont indissociables de l'information présentée dans les états financiers consolidés inclus dans le document de référence du Groupe publié au titre de l'exercice 2011<sup>(1)</sup>.

Les principes comptables retenus pour l'élaboration des états financiers résumés au 30 juin 2012 sont identiques à ceux appliqués pour les états financiers consolidés annuels à l'exercice clos le 31 décembre 2011 et tiennent compte des nouveaux textes applicables à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2012 dont les impacts sont décrits ci-dessous.

##### 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 2012

Les états financiers consolidés résumés du Groupe ne sont pas affectés par l'entrée en vigueur de l'amendement à IFRS 7

« Transferts d'actifs financiers – Instruments financiers : informations à fournir » qui est d'application obligatoire à compter de l'exercice ouvert au 1<sup>er</sup> janvier 2012.

##### 1.1.2 Normes, amendements et interprétations publiés par l'*International Accounting Standards Board* (IASB) et adoptés par l'Union européenne, mais dont l'application n'est pas obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2012 et non anticipés par le Groupe

L'IASB a publié les amendements à IAS 19 « Avantages au personnel » et IAS 1 « Présentation des éléments du résultat global consolidé » qui ont été adoptés par l'Union européenne le 6 juin 2012. Le Groupe estime qu'à ce stade l'incidence de l'application de ces amendements devrait être très limitée.

##### 1.1.3 Normes, amendements et interprétations publiés par l'*International Accounting Standards Board* (IASB), dont l'application n'est pas obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2012 et non encore adoptés par l'Union européenne

L'IASB a publié les normes, amendements et interprétations suivants, non encore adoptés par l'Union européenne et dont l'application n'est pas obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2012, listés ci-après :

- IFRS 10 « États financiers consolidés » ;
- IFRS 11 « Partenariats » ;
- IFRS 12 « Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités » ;
- IFRS 13 : « Évaluation à la juste valeur » ;
- IAS 27 révisée : « États financiers individuels » ;

(1) Ce document est consultable sur les sites du Groupe ([www.valeo.com](http://www.valeo.com)) ou de l'AMF ([www.amf-france.org](http://www.amf-france.org)), et il peut être obtenu auprès du Groupe à l'adresse indiquée ci-dessus.

- IAS 28 révisée : « Participations dans des entreprises associées et coentreprises » ;
- les amendements à IAS 12, IAS 32 et IFRS 7.

Comme indiqué dans les comptes publiés au 31 décembre 2011, sur la base des premiers travaux effectués, les nouveaux textes sur la consolidation, notamment IFRS 11 devraient avoir des impacts sur les comptes du Groupe. En effet, le Groupe applique l'intégration proportionnelle pour ses coentreprises. Les travaux d'analyse menés par le Groupe se poursuivent.

## 1.2 Bases de préparation

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

Ils ont, par ailleurs, été établis selon les conventions comptables générales des normes IFRS :

- image fidèle ;
- continuité d'exploitation ;
- méthode de la comptabilité d'engagement ;
- permanence de la présentation ;
- importance relative et regroupement ;
- non-compensation.

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 son activité industrielle dans un contexte international.

Dans un contexte qui reste incertain, le Groupe s'est notamment appuyé sur les données prévisionnelles du marché automobile, ainsi que sur son propre carnet de commandes et ses perspectives de développement sur les marchés émergents.

Pour l'exercice de son jugement, le Groupe se fonde sur son expérience passée et sur l'ensemble des informations disponibles considérées comme déterminantes au regard 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.

Les estimations réalisées et hypothèses significatives retenues par le Groupe pour l'établissement des états financiers pour la période close au 30 juin 2012 portent principalement :

- sur l'estimation des provisions, en particulier pour les engagements sociaux (cf. Note 5.4) ;

- sur la valeur recouvrable des immobilisations corporelles et incorporelles (cf. Note 4.3.1) ;
- sur l'évaluation des actifs d'impôts différés (cf. Note 4.7).

## 1.3 Évaluations spécifiques utilisées pour la préparation des états financiers consolidés intérimaires

### 1.3.1 Estimation de la charge d'impôt

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 d'impôts estimé projeté au titre de l'exercice 2012. Ce taux estimé est obtenu à partir des taux d'impôts qui seront applicables et des prévisions de résultat avant impôts des entités fiscales du Groupe.

### 1.3.2 Avantages postérieurs à l'emploi et autres avantages à long terme

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) sont revus au 30 juin. En cas d'évolutions significatives des hypothèses sur le semestre ou d'impacts ponctuels (taux d'actualisation, législation en vigueur, population concernée...), les projections sont mises à jour afin d'en tenir compte.

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 au 30 juin.

## 1.4 Retraitements des informations financières des exercices antérieurs

Le référentiel IFRS impose de retravailler a posteriori les périodes antérieurement publiées dans les cas :

- d'activités répondant aux critères de la norme IFRS 5 relative aux activités abandonnées ;
- de regroupements d'entreprises (comptabilisation du montant définitif de la juste valeur des actifs acquis ainsi que des passifs et passifs éventuels assumés lorsque cette juste valeur avait été déterminée de manière provisoire à la clôture précédente) ;
- de changements de méthodes comptables (sous réserve des dispositions transitoires contraires lors de la première application de nouvelles normes) ;
- de corrections d'erreurs.



En lien avec les ajustements du bilan d'acquisition de Niles (cf. Note 2.2.1) et de CPT (cf. Note 2.3.2) comptabilisés au cours du premier semestre 2012, la présentation de l'état de

la situation financière consolidée a été légèrement modifiée par rapport à celle publiée en février 2012.

## Note 2 Évolution du périmètre de consolidation

### 2.1 Opérations réalisées au cours du premier semestre 2012

#### 2.1.1 Projet de vente de l'activité Mécanismes d'accès

Le 25 juin 2012, Valeo a annoncé que des négociations sont en cours afin de céder son activité Mécanismes d'accès, inclus dans le Pôle Systèmes de Confort et d'Aide à la Conduite, au groupe japonais U-Shin. Ce projet est soumis à la consultation des instances représentatives du personnel et aux autorités de la concurrence.

L'activité Mécanismes d'accès de Valeo est essentiellement mécanique et regroupe des produits tels que verrous, antivols de direction, poignées et serrures.

Valeo Mécanismes d'accès a généré en 2011 un chiffre d'affaires de 620 millions euros et emploie 4 400 personnes sur 12 sites industriels implantés principalement en Europe et en Amérique du Sud. Ce projet s'inscrit dans la stratégie de Valeo visant à recentrer ses activités sur les équipements dédiés à la réduction des émissions de CO<sub>2</sub> et à l'accélération de sa croissance en Asie et dans les pays émergents.

En conséquence, conformément aux critères énoncés dans IFRS 5, les actifs et passifs de l'activité Mécanismes d'accès sont classés en actifs et passifs destinés à être cédés dans l'état de la situation financière consolidée au 30 juin 2012. Valeo comptabilise ainsi ce groupe d'actifs et de passifs puisque sa valeur comptable est recouvrée principalement par le biais d'une transaction de vente plutôt que par l'utilisation continue (cf. Note 5.2).

Compte tenu des incertitudes inhérentes à ce type d'opération, Valeo n'a pas déterminé précisément les conséquences de la cession envisagée, mais n'attend pas d'impact qui affecterait significativement les comptes consolidés du Groupe.

#### 2.1.2 Rachat de participations minoritaires dans la société chinoise Valeo Automotive Air Conditioning Hubei Co. Ltd

Depuis le 23 avril 2012, Valeo détient 100 % du capital de l'entité chinoise de production de systèmes d'air conditionné basée à Shashi. Cette société, déjà consolidée par intégration globale, était précédemment détenue à 55 % par Valeo, à 40 % par SDIC High-Tech Investment Co., LTD et à 5 % par Jingzhou Jiesheng Assets Management Co., Ltd. Conformément à IAS 27 révisée, ce rachat d'une participation

minoritaire a entraîné une diminution de 52 millions d'euros des capitaux propres consolidés et une sortie de trésorerie de 47 millions d'euros qui figure dans le tableau de flux de trésorerie consolidés sur la ligne « Rachat des participations ne donnant pas le contrôle » au 30 juin 2012.

### 2.2 Opérations réalisées au cours du premier semestre 2011

#### 2.2.1 Acquisition du groupe Niles

Valeo a signé le 23 février 2011 un accord avec RHJ International SA et Nissan en vue d'acquérir à 100 % l'équipementier japonais Niles.

Cet accord a abouti à une prise de contrôle le 30 juin 2011 pour une valeur d'entreprise de 313 millions d'euros (36 milliards de yens). Cet accord prévoyait des modalités de préparation des états financiers des sociétés acquises avec une date de réalisation qui était incompatible avec les délais de clôture des comptes semestriels du groupe Valeo. C'est la raison pour laquelle Niles n'a été intégré dans le périmètre de consolidation qu'au 1<sup>er</sup> juillet 2011.

Le prix d'acquisition ajusté s'est élevé à 168 millions d'euros à 100 % (19,6 milliards de yens). Les frais d'acquisition d'un montant total de 6 millions d'euros ont été comptabilisés en résultat sur l'exercice 2011 comme requis par IFRS 3 révisée.

L'allocation du prix d'acquisition aux actifs et passifs de Niles conformément à IFRS 3 révisée a été effectuée sur une base provisoire au cours du second semestre 2011 et a été finalisée sur le premier semestre 2012. Les principaux ajustements comptabilisés sur le premier semestre 2012 concernent la relation clients.

Le montant définitif du *goodwill* et des autres actifs incorporels résultant de l'acquisition s'établit ainsi après ajustement à 137 millions d'euros et 47 millions d'euros au 1<sup>er</sup> juillet 2011.

La valeur du *goodwill* s'explique principalement par les synergies attendues. Cette opération vient en effet conforter l'activité Contrôles Intérieurs du Pôle Systèmes de Confort et d'Aide à la Conduite et renforcer le positionnement du Groupe en Asie où Niles est l'un des leaders dans les systèmes de commutation automobile.

Niles contribue au chiffre d'affaires du Groupe pour 238 millions d'euros sur le premier semestre 2012 et réalise une marge opérationnelle de plus de 16 millions d'euros.

## 2.3 Opérations réalisées au cours du second semestre 2011

### 2.3.1 Prise de contrôle de Valeo Pyeong Hwa et Valeo Pyeong Hwa International

Un avenant au contrat de partenariat signé le 12 octobre 2011 a modifié l'accord de gouvernance et a donné le contrôle à Valeo. Les sociétés Valeo Pyeong Hwa et Valeo Pyeong Hwa International, qui étaient contrôlées conjointement jusqu'alors ont été intégrées globalement dans les comptes consolidés de Valeo à partir de cette date.

Valeo a ainsi obtenu le contrôle de ces sociétés sans sortie de trésorerie.

Ces sociétés contribuent au chiffre d'affaires du Groupe pour 137 millions d'euros sur le premier semestre 2012 et réalisent une marge opérationnelle de plus de 15 millions d'euros.

### 2.3.2 Acquisition d'une société de technologie pour la suralimentation électrique des moteurs

Dans le cadre de sa stratégie de développement de systèmes de réduction des émissions de CO<sub>2</sub>, Valeo a acquis le 5 décembre 2011 une société de développement technologique automobile britannique CPT (*Controlled Power Technologies*) qui développe la technologie VTES (*Variable Torque Enhancement System*). Valeo devient ainsi le premier équipementier à offrir à ses clients une gamme de compresseurs de suralimentation électrique. Cette société, qui est renommée Valeo Air Management UK est intégrée au sein du Pôle Systèmes de Propulsion.

Le prix d'acquisition après ajustement de prix s'est élevé à 35 millions d'euros (30 millions de livres sterling). L'évaluation provisoire à la juste valeur de l'ensemble des actifs et passifs de la société a été réalisée sur le premier semestre 2012, ce qui a conduit à reconnaître à la date d'acquisition un actif incorporel correspondant à la technologie acquise pour 8 millions d'euros et à ajuster le *goodwill* en conséquence. Ce *goodwill* de 21 millions d'euros à la date d'acquisition intègre les synergies commerciales de Valeo ainsi que sa capacité à industrialiser et développer la technologie acquise.

Ayant essentiellement une activité de Recherche et Développement, cette entité ne génère aucun chiffre d'affaires

et réalise une perte en marge opérationnelle de près de 2 millions d'euros sur le 1<sup>er</sup> semestre 2012.

### 2.3.3 Acquisition en Chine de la société d'éclairage du groupe Chery

Dans le cadre de sa stratégie de développement dans les pays à forte croissance et en particulier en Chine, Valeo a acquis le 29 décembre 2011 une participation de 80 % dans la société chinoise Wuhu Ruby Automotive Lighting Systems (spécialiste de l'éclairage) auprès de Chery Technology, filiale du constructeur chinois Chery Automobile. Chery Technology conserve 20 % du capital de la société.

Située à Wuhu dans la province d'Anhui, cette joint-venture, renommée Wuhu Valeo Automotive Lighting Systems, conçoit, fabrique et commercialise les produits de Valeo Éclairage principalement pour Chery Automobile sur le marché chinois. Elle est intégrée au sein du Pôle Systèmes de Visibilité du Groupe.

Le prix d'acquisition ajusté s'élève à 8 millions d'euros à la date d'acquisition, dont 50 % versés lors de l'acquisition et les 50 % restants payés après fixation d'un ajustement de prix non significatif début 2012. Compte tenu de la date d'acquisition au 29 décembre 2011 et des montants peu significatifs du bilan d'acquisition, celui-ci n'a pas été intégré au périmètre de consolidation pour l'établissement des comptes annuels consolidés 2011. Cette participation du Groupe était présentée sur la ligne « Actifs financiers non courants » de l'état de la situation financière à cette date. La société a été intégrée globalement dans les comptes consolidés du Groupe à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2012.

L'évaluation sur une base provisoire des actifs acquis et des passifs repris à leur juste valeur s'est traduite par l'inscription à l'actif à la date d'acquisition d'une relation client de 9 millions d'euros et par la reconnaissance d'une provision pour contrats à perte de 3 millions d'euros. Le *goodwill* a été établi selon la méthode du *goodwill* partiel et s'élève à 5 millions d'euros. Il trouve principalement son origine dans la position forte du Groupe sur les marchés en croissance et dans les synergies attendues avec les autres sites chinois du même Groupe de Produits.

Sur le premier semestre 2012, cette société a contribué au chiffre d'affaires du Groupe pour trois millions d'euros et réalisé une perte en marge opérationnelle de plus d'un million d'euros.

## Note 3 Information sectorielle

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

représente le principal décideur opérationnel au sens de la norme IFRS 8.

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

Les quatre Pôles définis comme secteurs opérationnels sont les suivants :

- Pôles Systèmes de Propulsion – ce Pôle est composé de quatre Groupes de Produits : Systèmes électriques, Systèmes de transmission, Systèmes de moteur à combustion, Électronique. Il développe des solutions de propulsion innovantes pour réduire la consommation de carburant et les émissions de CO<sub>2</sub>, sans compromis sur le plaisir et la dynamique de conduite. Ces innovations couvrent une gamme complète de produits, de l'optimisation des moteurs à combustion jusqu'à l'électrification plus ou moins forte des véhicules, du *Stop-Start* au véhicule électrique ;
- Pôles Systèmes Thermiques – ce dernier est composé de quatre Groupes de Produits : Systèmes thermique habitacle, Systèmes thermiques du groupe motopropulseur, Compresseurs de climatisation et Modules face avant. Il développe et fabrique des systèmes, des modules et des composants assurant la gestion de l'énergie thermique du groupe motopropulseur ainsi que le confort de chaque passager dans l'habitacle, ceci durant toutes les phases d'utilisation du véhicule ;
- Pôles Systèmes de Confort et d'Aide à la Conduite – il est composé de quatre Groupes de Produits : Contrôles intérieurs, Aide à la conduite, Électronique habitacle et Mécanismes d'accès – qui est l'activité qui fait l'objet d'un projet de cession – (cf. Note 2.1.1). Il développe des systèmes d'interface entre le conducteur, le véhicule et son environnement contribuant à l'amélioration du confort et de la sécurité ;

- Pôles Systèmes de Visibilité – celui-ci est composé de trois Groupes de Produits : Systèmes d'éclairage, Systèmes d'essuyage et Moteurs d'essuyage. La mission du Pôle est de concevoir et de produire des systèmes performants et innovants qui accompagnent le conducteur par tous temps, de jour comme de nuit, lui assurant une parfaite visibilité, contribuant ainsi à sa sécurité et celle de ses passagers.

Chacun de ces Pôles a également la responsabilité de la production et d'une partie de la distribution des produits de deuxième monte. Aussi les résultats de Valeo Service, qui ne vend quasi exclusivement que des produits fabriqués par le Groupe sont intégrés dans chacun des Pôles.

À ces quatre Pôles s'ajoutent les holdings, les activités cédées ainsi que des éliminations entre les quatre secteurs opérationnels classés dans une rubrique « Autres ».

### 3.1 Indicateurs clés par Pôle

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

- le chiffre d'affaires ;
- l'EBITDA qui correspond au résultat opérationnel avant amortissements, pertes de valeurs (comprises dans la marge opérationnelle) et autres produits et charges ;
- les frais de Recherche et de Développement nets ;
- les investissements corporels et incorporels ;
- les actifs sectoriels qui sont constitués des immobilisations corporelles et incorporelles (y compris les *goodwill*), et des stocks.

#### Premier semestre 2012

<i>(en millions d'euros)</i>	Systèmes de Propulsion	Systèmes Thermiques	Systèmes de Confort et d'Aide à la Conduite	Systèmes de Visibilité	Autres	Total
<b>Chiffre d'affaires</b>						
■ du secteur (hors Groupe)	1 667	1 704	1 278	1 337	13	5 999
■ vente intersecteurs (Groupe)	14	15	13	20	(62)	-
<b>EBITDA <sup>(1)</sup></b>	<b>155</b>	<b>206</b>	<b>154</b>	<b>126</b>	<b>14</b>	<b>655</b>
Frais de Recherche et Développement nets	(82)	(78)	(88)	(65)	-	(313)
Investissements corporels et incorporels de la période	125	67	107	113	14	426
Actifs sectoriels <sup>(2)</sup>	1 427	1 094	1 402	1 079	36	5 038

(1) L'EBITDA du premier semestre 2012 du Pôle Systèmes de Confort et d'aide à la Conduite inclut un impact de 28 millions d'euros suite à l'entrée de Niles dans le périmètre du Groupe.

(2) Les actifs sectoriels présentés pour le Pôle Systèmes de Confort et d'Aide à la Conduite au 30 juin 2012 incluent la part d'actifs sectoriels de l'activité Mécanismes d'accès reclassés en « Actifs destinés à être cédés » pour 281 millions d'euros, ainsi que les actifs sectoriels de Niles pour 402 millions d'euros. Les actifs sectoriels présentés au 30 juin 2012 pour le Pôle Systèmes de Propulsion incluent les actifs sectoriels de VPH et VPH-I pour 137 millions d'euros (32 millions d'euros au 30 juin 2011).

## Notes explicatives

**Premier semestre 2011**

<i>(en millions d'euros)</i>	Systèmes de Propulsion	Systèmes Thermiques	Systèmes de Confort et d'Aide à la Conduite	Systèmes de Visibilité	Autres	Total
<b>Chiffre d'affaires</b>						
■ du secteur (hors Groupe)	1 537	1 545	956	1 284	12	<b>5 334</b>
■ vente intersecteurs (Groupe)	12	14	14	20	(60)	-
<b>EBITDA</b>	<b>164</b>	<b>173</b>	<b>107</b>	<b>140</b>	<b>18</b>	<b>602</b>
Frais de Recherche et Développement nets	(71)	(79)	(72)	(65)	2	<b>(285)</b>
Investissements corporels et incorporels de la période	97	56	88	66	1	<b>308</b>
Actifs sectoriels	1 186	997	897	907	22	<b>4 009</b>

**3.2 Réconciliation avec les données du Groupe**

L'EBITDA se réconcilie avec le résultat opérationnel du Groupe de la façon suivante :

<i>(en millions d'euros)</i>	1 <sup>er</sup> semestre 2012	1 <sup>er</sup> semestre 2011
<b>EBITDA</b>	<b>655</b>	<b>602</b>
Dotations aux amortissements sur immobilisations corporelles et incorporelles et pertes de valeur <sup>(1)</sup>	(285)	(257)
Autres produits et charges	(22)	(1)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>348</b>	<b>344</b>

(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 :

<i>(en millions d'euros)</i>	1 <sup>er</sup> semestre 2012	1 <sup>er</sup> semestre 2011
<b>Actifs sectoriels</b>	<b>5 038</b>	<b>4 009</b>
Créances clients	1 694	1 664
Autres créances	360	241
Actifs d'impôt exigible	22	12
Actifs destinés à être cédés (hors actifs sectoriels)	132	2
Actifs financiers	1 797	1 715
Actifs d'impôts différés	249	199
<b>Total des actifs du Groupe</b>	<b>9 292</b>	<b>7 842</b>

## Note 4 Notes relatives au compte de résultat

### 4.1 Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires du Groupe s'élève à 5 999 millions d'euros au premier semestre 2012, contre 5 334 millions d'euros au premier semestre 2011, soit une hausse de 12,5 %. Sur cette évolution, les variations de périmètre ont un impact favorable de 5,9 % et les effets de change ont une incidence positive de 2,6 %.

À périmètre et taux de change constants, le chiffre d'affaires consolidé augmente donc de 4,0 % entre le premier semestre 2012 et le premier semestre 2011.

### 4.2 Frais de Recherche et Développement nets

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2012	1 <sup>er</sup> semestre 2011
Frais de Recherche et Développement bruts	(501)	(420)
Contributions reçues et subventions	144	113
Frais de développement immobilisés	116	83
Amortissement et pertes de valeur des frais de développement immobilisés	(72)	(61)
<b>Frais de Recherche et Développement nets</b>	<b>(313)</b>	<b>(285)</b>

Au cours du semestre clos le 30 juin 2012, le Groupe a poursuivi ses efforts en matière de Recherche et Développement pour répondre à la croissance du niveau de prise de commandes.

### 4.3 Autres produits et charges

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2012	1 <sup>er</sup> semestre 2011
Restructurations	(4)	2
Perte de valeurs sur actifs immobilisés	-	-
Litiges	(2)	(2)
Autres	(16)	(1)
<b>Autres produits et charges</b>	<b>(22)</b>	<b>(1)</b>

#### 4.3.1 Pertes de valeurs sur actifs immobilisés

Les immobilisations corporelles et incorporelles dont la valeur recouvrable ne peut être estimée de façon isolée sont regroupées en Unités Génératrices de Trésorerie (UGT).

Pour chacune des UGT du Groupe, il a été identifié tout indice de perte de valeur intervenue sur la période du premier semestre 2012. Les principaux indicateurs de perte de valeur retenus sont une marge prévisionnelle opérationnelle négative sur le premier semestre 2012 ou une chute des ventes supérieure à 20 % sur le semestre entre 2012 et 2011. Sur la base de l'analyse de ces indicateurs de perte de valeur pour chacune des UGT du Groupe, Valeo estime qu'il n'est pas nécessaire de procéder à des tests de dépréciation au 30 juin 2012.

La valeur nette comptable des *goodwill* est revue au minimum une fois par an et lorsqu'il existe des indices objectifs de perte de valeur. Les tests de dépréciation au 31 décembre 2011 avaient montré qu'aucune dépréciation des *goodwill* n'était nécessaire à la clôture. Au 30 juin 2012, le Groupe estime que les hypothèses retenues pour déterminer la valeur recouvrable des *goodwill* au 31 décembre 2011 n'ont pas connu d'évolutions telles qu'il serait nécessaire de procéder à des tests de dépréciation au 30 juin 2012.

#### 4.3.2 Autres

Sur la période close au 30 juin 2012, cette ligne comprend principalement les frais des conseils juridiques relatifs aux enquêtes de concurrence.

Sur le premier semestre 2011, cette ligne inclut essentiellement les frais d'acquisition de Niles et une plus-value immobilière sur la cession d'un bâtiment en Espagne.

#### 4.4 Coût de l'endettement financier net

Entre le premier semestre 2012 et le premier semestre 2011, le coût de l'endettement financier net augmente principalement avec l'émission des deux emprunts obligataires de 500 millions d'euros en mai 2011 et janvier 2012. Ces charges supplémentaires d'intérêts sont partiellement compensées par les impacts des rachats partiels de l'emprunt obligataire à échéance 2013 (200 millions d'euros en mai 2011 et 89 millions d'euros en janvier 2012) et du remboursement des deux emprunts syndiqués de 225 millions d'euros en janvier 2012 (cf. Note 5.5).

#### 4.5 Autres produits et charges financiers

<i>(en millions d'euros)</i>	1 <sup>er</sup> semestre 2012	1 <sup>er</sup> semestre 2011
Charges d'intérêt sur les engagements de retraite et assimilés	(23)	(23)
Rendement attendu des actifs de couverture des engagements de retraite	11	10
Résultat de change	(2)	(3)
Résultat sur instruments financiers sur matières ( <i>trading</i> et inefficacité)	-	-
Résultat sur instruments financiers de taux (inefficacité)	-	-
Autres	(2)	(1)
<b>Autres produits et charges financiers</b>	<b>(16)</b>	<b>(17)</b>

#### 4.6 Quote-part dans les résultats des entreprises associées

<i>(en millions d'euros)</i>	1 <sup>er</sup> semestre 2012	1 <sup>er</sup> semestre 2011
Ichikoh	9	3
Faw Valeo Climate Control Systems (China)	2	1
Autres	-	-
<b>Quote-part dans les résultats des entreprises associées</b>	<b>11</b>	<b>4</b>

#### 4.7 Impôts sur les résultats

La charge d'impôt du premier semestre 2012, correspondant à un taux effectif d'impôt de 27,6 %, s'élève à 78 millions d'euros et prend en compte la reconnaissance dans certains pays d'impôts différés actifs rendue possible par des perspectives économiques plus favorables à hauteur de 10 millions d'euros.

## 4.8 Résultat par action

### 4.8.1 Résultat par action de base

	1 <sup>er</sup> semestre 2012	1 <sup>er</sup> semestre 2011
Résultat de la période attribuable aux actionnaires de la société mère <i>(en millions d'euros)</i>	198	218
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation <i>(en milliers d'actions)</i>	75 226	75 509
<b>Résultat net par action <i>(en euros)</i></b>	<b>2,63</b>	<b>2,89</b>

### 4.8.2 Résultat par action dilué

	1 <sup>er</sup> semestre 2012	1 <sup>er</sup> semestre 2011
Résultat de la période attribuable aux actionnaires de la société mère <i>(en millions d'euros)</i>	198	218
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation <i>(en milliers d'actions)</i>	75 226	75 509
Option de souscription <i>(en milliers d'options)</i>	49	250
Nombre moyen pondéré d'actions utilisé pour le calcul du résultat dilué par action <i>(en milliers d'actions)</i>	75 275	75 759
<b>Résultat net dilué par action <i>(en euros)</i></b>	<b>2,63</b>	<b>2,88</b>

## Note 5 Notes relatives à l'état de la situation financière et au tableau des flux de trésorerie

### 5.1 *Goodwill* et autres immobilisations incorporelles

Au 30 juin 2012, la diminution du *goodwill* s'explique principalement par le reclassement des 131 millions d'euros du *goodwill* liés à l'activité Mécanismes d'accès en actifs destinés à être cédés.

Au 31 décembre 2011, le *goodwill* et les autres immobilisations incorporelles ont été mis à jour pour prendre en compte les ajustements du bilan d'acquisition de Niles (cf. Note 2.2.1) et de CPT (cf. Note 2.3.2).

### 5.2 Actifs et passifs destinés à être cédés

Comme indiqué en Note 2.1.1, en raison du projet de cession de l'activité Mécanismes d'accès, l'ensemble des actifs et passifs de cette activité a été classé en actifs et passifs destinés à être cédés.

En raison des délais de clôture incompatibles avec l'établissement des comptes détaillés de l'activité Mécanismes d'accès au 30 juin 2012, ce reclassement a été réalisé sur la base des données consolidées et auditées de l'activité à fin décembre 2011.

## Notes explicatives

Les principaux éléments composant l'état de la situation financière de cette activité qui ont fait l'objet d'un reclassement au 30 juin 2012 sont les suivants :

(en millions d'euros)

<b>ACTIF</b>	
Goodwill	131
Autres immobilisations incorporelles	18
Immobilisations corporelles	98
Autres actifs non courants	4
<b>Actif non courant</b>	<b>251</b>
Stocks et en-cours	34
Créances clients	100
Autres créances	10
Trésorerie et équivalents de trésorerie	16
<b>Actif courant</b>	<b>160</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>411</b>
<b>PASSIF</b>	
Écarts de conversion	16
Réserves consolidées	159
<b>Capitaux propres</b>	<b>175</b>
Provisions – part à plus d'un an	18
<b>Passif non courant</b>	<b>18</b>
Dettes fournisseurs d'exploitation	115
Provisions – part à moins d'un an	7
Autres dettes	38
Crédits à court terme et banques	58
<b>Passif courant</b>	<b>218</b>
<b>TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES</b>	<b>411</b>

## 5.4 Provisions

(en millions d'euros)

	30 juin 2012	31 décembre 2011
Provisions pour retraites et engagements assimilés	865	776
Provisions pour garanties clients	177	192
Provisions pour coûts sociaux et de restructuration	46	60
Autres provisions	225	228
<b>Provisions</b>	<b>1 313</b>	<b>1 256</b>
Dont part à plus d'un an	1 086	994
Dont part à moins d'un an	227	262

## 5.3 Plan de stock-options

Le Conseil d'Administration du 24 février 2011 avait arrêté les principes d'attribution d'options d'achat d'actions et d'actions de performance sous condition de l'adoption des résolutions nécessaires présentées aux actionnaires. Par la suite, l'Assemblée Générale mixte du 8 juin 2011 avait adopté des enveloppes globales d'options d'achat et d'actions de performance, dont une partie avait été attribuée par le Conseil d'Administration du 8 juin 2011.

En 2012, le Conseil d'Administration du 27 mars a décidé l'octroi :

- d'un nouveau plan d'options d'achat d'actions de 367 160 actions acquises à l'issue d'une période de service de trois ans, parmi lesquelles 265 230 sont soumises à des conditions de performance ;
- d'un plan d'actions gratuites de 213 140 actions, acquises à l'issue d'une période de 3 ans pour les salariés travaillant en France et de 5 ans pour les autres pays. 117 220 actions sont subordonnées à des conditions de performance.

En application d'IFRS 2, Valeo a estimé la juste valeur de ces plans en se basant sur la juste valeur des instruments de capitaux propres attribués. Pour les plans attribués sur l'exercice 2012, elle s'élève à 10 millions d'euros (13 millions d'euros pour les plans attribués en 2011) et sera enregistrée en charges sur la période d'acquisition des droits avec une contrepartie en capitaux propres.



### 5.4.1 Provisions pour retraites et engagements assimilés

Pour la période close au 30 juin 2012, les provisions pour retraites et engagements assimilés s'élèvent à 865 millions d'euros contre 776 millions d'euros au 31 décembre 2011.

Le Groupe applique l'option offerte par IAS 19 permettant de comptabiliser les écarts actuariels relatifs aux engagements de retraite directement en capitaux propres.

Les taux d'actualisation pour les pays portant les engagements les plus significatifs sont les suivants :

<i>(en pourcentage)</i>		30 juin 2012	31 décembre 2011
iBoxx-Euro Corporate AA 10 ans et plus	Zone Euro	3,5	4,8
Citigroup Pension Discount Curve	États-Unis	3,8	4,1
iBoxx £-Corporate AA 15 ans et plus	Royaume-Uni	4,8	4,8
Obligation d'État à 10 ans	Japon	1,4	1,4

Au 30 juin 2012, le Groupe a revu l'évolution des taux d'actualisation et la valeur de marché des actifs de couverture. La forte diminution des indices de référence utilisés par le Groupe entre le 31 décembre 2011 et le 30 juin 2012 sur la zone Euro et les États-Unis explique l'augmentation de la provision pour 87 millions d'euros. L'écart actuariel de 72 millions d'euros net d'impôts a été comptabilisé au 30 juin 2012 en autres éléments du résultat global.

Hormis cet impact, l'évolution des provisions pour retraites et engagements assimilés s'explique donc essentiellement par :

- une utilisation de 26 millions d'euros ;
- une charge nette sur le semestre de 28 millions d'euros dont 12 millions d'euros en autres éléments du résultat financier (cf. Note 4.5) ;
- un reclassement des engagements liés à l'activité Mécanismes d'accès en « Passifs destinés à être cédés » pour 12 millions d'euros ;
- et des écarts de conversion pour 9 millions d'euros.

### 5.4.2 Autres provisions

La ligne « Autres provisions » inclut au 30 juin 2012 des provisions pour risques fiscaux à hauteur de 68 millions d'euros. Le solde couvre essentiellement des risques sociaux, commerciaux et environnementaux.

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

## 5.5 Endettement financier

### 5.5.1 Endettement financier net

L'endettement financier net est défini de la manière suivante : il comprend l'ensemble des dettes financières à long terme, les crédits à court terme et découverts bancaires diminués des prêts et autres actifs financiers long terme, et de la trésorerie et des équivalents de trésorerie.

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2012	31 décembre 2011
Dettes financières à long terme – part à plus d'un an	1 600	1 494
Dettes financières à long terme – part à moins d'un an	384	307
Prêts et autres actifs financiers à long terme	(50)	(58)
<b>Endettement financier à long terme</b>	<b>1 934</b>	<b>1 743</b>
Crédit à court terme et banques	101	75
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(1 592)	(1 295)
Part des actifs et passifs destinés à être cédés liés à la trésorerie <sup>(1)</sup>	42	-
<b>Trésorerie à court terme</b>	<b>(1 449)</b>	<b>(1 220)</b>
<b>Endettement financier net</b>	<b>485</b>	<b>523</b>

(1) Cf. Note 5.2.

### 5.5.2 Dettes financières à long terme

L'augmentation nette de l'endettement financier à long terme sur le premier semestre 2012 s'explique essentiellement par les trois événements suivants :

- Valeo a émis le 19 janvier 2012, dans le cadre du programme de financement à moyen et long terme *Euro Medium Term Note*, un nouvel emprunt obligataire pour un montant de 500 millions d'euros remboursable en janvier 2017 et assorti d'un coupon fixe de 5,75 % ;
- dans le même temps, Valeo a lancé une offre de rachats aux porteurs d'obligations 2013 et a procédé au rachat d'un montant nominal de 89 millions d'euros. Ces opérations permettent à Valeo d'allonger la maturité moyenne de son endettement et de lisser le profil de sa dette en diminuant la maturité 2013 de 89 millions d'euros au profit d'une nouvelle maturité 2017 pour un montant de 500 millions d'euros ;
- Valeo a remboursé par anticipation le 30 janvier 2012 les deux emprunts syndiqués à échéance fin juillet 2012 grâce à la nouvelle émission obligataire du 19 janvier 2012.

Au 30 juin 2012 les dettes financières à long terme – part à moins d'un an incluent essentiellement l'emprunt obligataire de 311 millions d'euros à échéance 2013.

Au 31 décembre 2011, les dettes financières à long terme – part à moins d'un an incluaient principalement les deux emprunts syndiqués pour 224 millions d'euros à échéance fin juillet 2012.

Au 30 juin 2012, les dettes financières à long terme incluent principalement :

- un emprunt obligataire de 311 millions d'euros émis dans le cadre du programme *Euro Medium Term Note*. Le montant initialement emprunté le 24 juin 2005 était de 600 millions d'euros pour une période de 8 ans. En mai 2011, Valeo a procédé à un premier rachat pour un tiers de la souche soit un montant nominal de 200 millions d'euros au prix de 101,8 % du pair. En janvier 2012, Valeo a procédé à un second rachat d'un montant nominal de 89 millions d'euros. Ce rachat a été réalisé à 101,6 % du pair. Ces deux opérations sont comptabilisées comme une extinction de la dette et la différence entre la valeur comptable de la dette éteinte et le montant payé aux porteurs d'obligations, ainsi que les frais d'intermédiation sont constatés en charges d'intérêts, à hauteur de 5 millions d'euros en 2011 et 2 millions d'euros en 2012. Le taux d'intérêt effectif du solde de cet emprunt reste inchangé à 3,89 % ;
- un emprunt obligataire de 500 millions d'euros à échéance 2018 émis par Valeo le 12 mai 2011. Cette émission d'obligations de maturité 7 ans avec un coupon de 4,875 % est réalisée dans le cadre du programme *Euro Medium Term Note*. Son taux d'intérêt effectif est de 5,09 % ;

- un emprunt obligataire de 500 millions d'euros à échéance 2017 émis par Valeo le 19 janvier 2012. Cette émission d'obligations de maturité 5 ans avec un coupon de 5,75 % est réalisée dans le cadre du programme *Euro Medium Term Note*. Son taux d'intérêt effectif est de 5,91 % ;
- un emprunt syndiqué contracté par le Groupe le 30 juin 2011 dans le cadre du financement de Niles d'un montant total de 250 millions d'euros pour une durée de 5 ans auprès de trois banques réunies en un club deal. Cet emprunt est à taux variable Euribor 3 mois + 1,3 %. Un *cross currency swap* en euros/yens de 237 millions d'euros a été mis en place dès l'origine de l'emprunt et est adossé en terme de maturité ;
- deux emprunts contractés auprès de la Banque Européenne d'Investissement (BEI) pour une valeur totale de 306 millions d'euros. Ces emprunts à taux bonifié ont été accordés dans le cadre du soutien aux dépenses engagées par le Groupe relatives à ses projets de recherche dans les domaines de la réduction de la consommation de carburant, des émissions de CO<sub>2</sub> et de l'amélioration de la sécurité active.

Un premier emprunt de 225 millions d'euros a été contracté fin juillet 2009 sur 7 ans, amortissable en 4 annuités égales à partir de 2013 et portant intérêt au taux variable : Euribor 6 mois + 2,46 %. Cet emprunt a fait l'objet d'un *swap* de taux qui échange le taux Euribor de l'emprunt contre un taux fixe de 3,37 %.

Un second emprunt de 81 millions d'euros tiré en dollars pour une valeur de 103 millions de dollars a été contracté le 3 novembre 2011 pour une durée de 7 ans, amortissable en 4 annuités égales à partir de 2015 et portant intérêt au taux variable : Libor USD 6 mois + 1,9 %. Un *swap* de devise a été mis en place simultanément.

Au 30 juin 2012, Valeo bénéficie de plusieurs lignes de crédit bancaire confirmées pour un montant de 1,2 milliard d'euros sur lesquelles il n'y a pas eu de tirage sur le premier semestre 2012.

Covenants : l'emprunt syndiqué de 250 millions d'euros, les deux emprunts BEI et les lignes de crédit sont soumis au même covenant financier. Ce covenant prévoit l'exigibilité anticipée ou l'annulation des lignes de crédit si le ratio d'endettement financier net/EBITDA du groupe Valeo est supérieur à 3,25. Ce ratio calculé sur 12 mois s'établit à 0,4 au 30 juin 2012.

Par ailleurs, 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 alors également être exigées par anticipation. Certains contrats accordant un délai avant mise en œuvre de cette clause d'exigibilité, Valeo disposerait ainsi d'un délai de grâce compris entre 20 et 30 jours pendant lequel la situation pourrait être régularisée.

### 5.5.3 Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie et équivalents de trésorerie s'élevaient à 1 592 millions d'euros au 30 juin 2012, soit 972 millions d'euros de valeurs mobilières de placement ayant un risque de variation de valeur très faible et 620 millions d'euros de disponibilités. Ces valeurs mobilières de placement sont constituées d'OPCVM de trésorerie pour 872 millions d'euros et de titres de créances négociables pour 100 millions d'euros.

En Chine et au Brésil où il peut exister des restrictions sur le contrôle des changes, la trésorerie et équivalents de trésorerie s'élevaient à 121 millions d'euros contre 114 millions d'euros au 31 décembre 2011. Dans ces pays le Groupe a mis en place des *cash pooling* locaux et perçoit régulièrement des dividendes de plusieurs sociétés.

Le montant des soldes de trésorerie et équivalents de trésorerie dû à nos partenaires dans les sociétés consolidées en intégration globale mais non détenues à 100 % par Valeo représente 42 millions d'euros au 30 juin 2012 contre 48 millions d'euros au 31 décembre 2011.

Le montant des soldes de trésorerie et équivalents de trésorerie dans les sociétés consolidées proportionnellement s'élève à 38 millions d'euros au 30 juin 2012 contre 29 millions d'euros au 31 décembre 2011.

## 5.6 Détail des flux de trésorerie

### 5.6.1 Charges (produits) sans effet sur la trésorerie

<i>(en millions d'euros)</i>	1 <sup>er</sup> semestre 2012	1 <sup>er</sup> semestre 2011
<b>Charges (produits) sans effet sur la trésorerie</b>		
Dotations aux amortissements et dépréciations sur immobilisations	285	257
Dotations (reprises) nettes sur provisions	(21)	(50)
Pertes (profits) sur cessions d'actifs immobilisés	5	8
Charges calculées liées aux paiements en actions	5	3
Autres charges (produits) sans effet sur la trésorerie	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>274</b>	<b>218</b>

### 5.6.2 Variation du besoin en fonds de roulement

<i>(en millions d'euros)</i>	1 <sup>er</sup> semestre 2012	1 <sup>er</sup> semestre 2011
<b>Variation du besoin en fonds de roulement</b>		
Stocks	(49)	(48)
Créances clients	(71)	(248)
Dettes fournisseurs d'exploitation	150	221
Autres créances et dettes	29	64
<b>TOTAL</b>	<b>59</b>	<b>(11)</b>

### 5.6.3 Souscription/remboursements effectués sur emprunts à long terme

Sur le premier semestre 2012, les souscriptions sur emprunts à long terme sont essentiellement constituées du nouvel emprunt obligataire d'un montant de 500 millions d'euros émis le 19 janvier 2012, et remboursable en janvier 2017.

Les remboursements effectués sur emprunts à long terme sur cette même période comprennent principalement le remboursement anticipé pour 224 millions d'euros des deux emprunts syndiqués et le rachat aux porteurs d'obligations 2013 pour 89 millions d'euros en janvier 2012 (Cf. Note 5.5).

Sur le premier semestre 2011, les souscriptions sur emprunts à long terme comprenaient principalement un nouvel emprunt obligataire d'un montant de 500 millions d'euros émis le 11 mai 2011 et un nouvel emprunt de 250 millions d'euros contracté par le Groupe le 30 juin 2011 dans le cadre du financement de Niles.

Les remboursements effectués sur emprunts à long terme incluaient le remboursement pour 463 millions d'euros de l'OCEANE en janvier 2011 et le rachat aux porteurs d'obligations 2013 pour 200 millions d'euros en mai 2011.

### 5.7 Passifs éventuels

Le Groupe a des passifs éventuels se rapportant à des actions en justice ou des procédures arbitrales 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.

Fin juillet 2011, des enquêtes de concurrence ont été engagées à l'encontre de divers équipementiers automobiles dont Valeo par les autorités de la concurrence américaines, européennes et japonaises, dans les secteurs des équipements et systèmes produits pour l'industrie automobile.

À ce stade, le Groupe n'est pas en mesure de se prononcer sur l'issue de ces enquêtes. Sans préjuger des conclusions de ces dernières, mais compte tenu du niveau d'amendes susceptibles d'être infligées par ces autorités et des conséquences qui pourraient en résulter, ces événements pourraient avoir un effet défavorable matériel sur les résultats futurs du Groupe.

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

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 au 30 juin 2012, 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.

## 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 oeuvre 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.

## 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.

Courbevoie et Neuilly-sur-Seine, le 26 juillet 2012

Les Commissaires aux comptes

**MAZARS**

David Chaudat

Lionel Gottlib

**ERNST & YOUNG et Autres**

Jean-François Ginies

Gilles Puissochet

# 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 et de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Paris, le 26 juillet 2012

Jacques ASCHENBROICH  
Directeur Général



## **VALEO**

43, rue Bayen - 75848 Paris Cedex 17 - France  
Tél. : 33 (0)1 40 55 20 20  
Fax : 33 (0)1 40 55 21 71  
[valeo.com](http://valeo.com)

### **Relations avec les actionnaires institutionnels**

#### **Contact :**

**Thierry Lacorre**

Directeur des Relations financières

#### **Valeo**

43, rue Bayen  
F-75848 Paris Cedex 17 - France  
Tél : + 33 (0) 1 40 55 37 93  
Fax : + 33 (0) 1 40 55 20 40  
E-mail : [thierry.lacorre@valeo.com](mailto:thierry.lacorre@valeo.com)

### **Relations avec les actionnaires individuels**

#### **Contact :**

#### **Valeo**

43, rue Bayen  
F-75848 Paris Cedex 17 - France  
Tél : + 33 (0) 800 814 045  
(Numéro vert – appel gratuit depuis un poste fixe en France)  
Fax : + 33 (0) 1 40 55 20 40  
E-mail : [valeo@relations-actionnaires.com](mailto:valeo@relations-actionnaires.com)