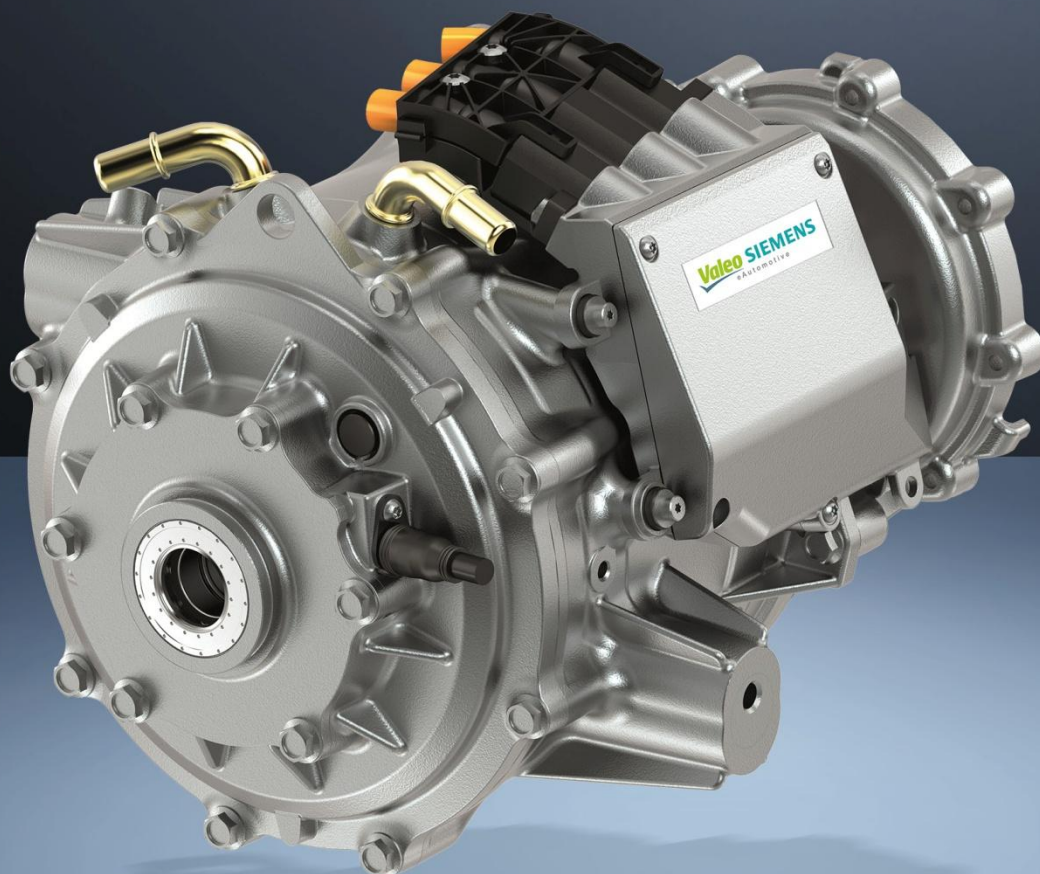


# RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2017



Moteur synchrone à aimant permanent (85kW)  
Technologie Valeo Siemens eAutomotive

*\* Des technologies intelligentes pour des voitures toujours plus intelligentes*

SMART TECHNOLOGY FOR SMARTER CARS\*



## ▷ Sommaire

<b>1</b>	<b>PROFIL DU GROUPE ET GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE</b>	<b>1</b>
<b>2</b>	<b>CHIFFRES CLES</b>	<b>2</b>
<b>3</b>	<b>RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE</b>	<b>4</b>
3.1	Activité	4
3.2	Résultats	8
3.3	Information sectorielle	10
3.4	Cash flow et structure financière du Groupe	12
3.5	Perspectives 2017	13
3.6	Plan stratégique 2017-2021	13
3.7	Faits marquants	14
3.8	Informations boursières	18
3.9	Facteurs de risques et transactions avec les parties liées	20
<b>4</b>	<b>ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RESUMÉS AU 30 JUIN 2017</b>	<b>21</b>
4.1	Compte de résultat consolidé	22
4.2	État du résultat global consolidé	23
4.3	État de la situation financière consolidée	24
4.4	Tableau des flux de trésorerie consolidés	25
4.5	Variation des capitaux propres consolidés	26
4.6	Notes explicatives	27
<b>5</b>	<b>RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE</b>	<b>56</b>
5.1	Conclusion sur les comptes	56
5.2	Vérification spécifique	56
<b>6</b>	<b>DECLARATION DE LA PERSONNE PHYSIQUE RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL</b>	<b>57</b>
<b>7</b>	<b>GLOSSAIRE FINANCIER</b>	<b>58</b>

# 1

## PROFIL DU GROUPE ET GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE

Valeo est un équipementier automobile, partenaire de tous les constructeurs dans le monde. Entreprise technologique, Valeo propose des systèmes et équipements innovants permettant la réduction des émissions de CO<sub>2</sub> et le développement de la conduite intuitive.

Le Groupe a réalisé en 2016 un chiffre d'affaires de 16,5 milliards d'euros et a consacré plus de 11 % de son chiffre d'affaires première monte à la recherche et au développement. Valeo emploie, au 30 juin 2017, 102 900 collaborateurs dans 32 pays, dans 168 sites de production, 20 centres de recherche, 38 centres de développement et 15 plates-formes de distribution.

Valeo est coté sur le marché Euronext Paris et fait partie de l'indice CAC 40.

### Conseil d'administration au 30 juin 2017

---

- **Jacques Aschenbroich**  
*Président-Directeur Général*
- **Pascal Colombani**  
*Président d'honneur*
- **Georges Pauget**  
*Administrateur Référent*
- **Daniel Camus**
- **Jérôme Contamine**
- **C. Maury Devine**
- **Michel de Fabiani**
- **Mari-Noëlle Jégo-Laveissière**
- **Noëlle Lenoir**
- **Thierry Moulouquet**
- **Ulrike Steinhorst**
- **Véronique Weill**

Il convient de noter qu'un administrateur représentant les salariés, Eric Chauvirey, a été désigné par le Comité de Groupe le 30 juin 2017 conformément aux statuts de la société.

### Comités au 30 juin 2017

---

#### Comité d'audit et des risques

- **Daniel Camus**  
*Président*
- **Michel de Fabiani**
- **Mari-Noëlle Jégo-Laveissière**
- **Noëlle Lenoir**
- **Thierry Moulouquet**

#### Comité de gouvernance, nominations et responsabilité sociale d'entreprise

- **Georges Pauget**  
*Président*
- **Pascal Colombani**
- **C. Maury Devine**
- **Michel de Fabiani**
- **Ulrike Steinhorst**

#### Comité des rémunérations

- **Georges Pauget**  
*Président*
- **Pascal Colombani**
- **C. Maury Devine**
- **Michel de Fabiani**
- **Ulrike Steinhorst**

#### Comité stratégique

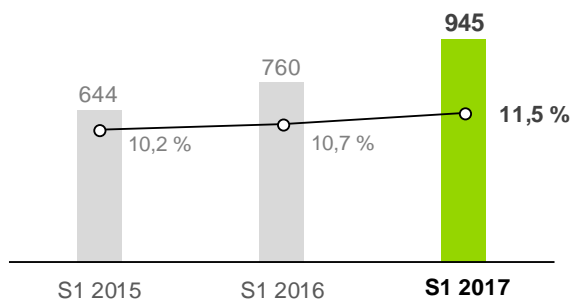
- **Ulrike Steinhorst**  
*Présidente*
- **Pascal Colombani**
- **Jérôme Contamine**
- **Thierry Moulouquet**
- **Georges Pauget**
- **Véronique Weill**

# 2 CHIFFRES CLES

Le nouveau Valeo : plus technologique, plus innovant, plus dynamique et plus rentable

## ► EFFORT BRUT DE RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT

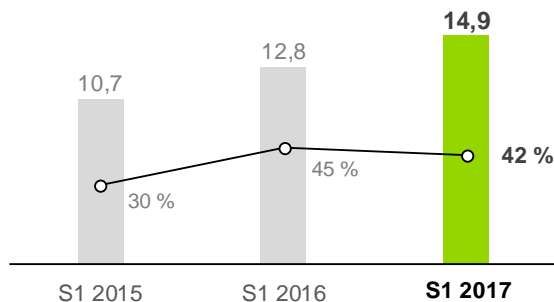
En millions d'euros et en % du chiffre d'affaires première monte



Au cours du premier semestre 2017, le montant net de R&D s'élève à 582 millions d'euros, soit 6,1 % du chiffre d'affaires total.

## ► PRISES DE COMMANDES <sup>(1)</sup> HORS VALEO SIEMENS

En milliards d'euros et part des produits et systèmes innovants <sup>(2)</sup>

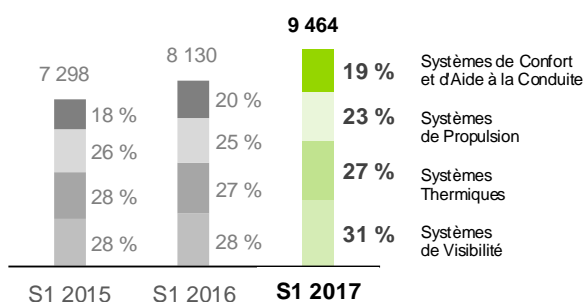


Au cours du premier semestre 2017, Valeo Siemens eAutomotive enregistre également 3 milliards de prises de commandes.

## ► CHIFFRE D'AFFAIRES

Montant total et répartition par Pôle d'activité

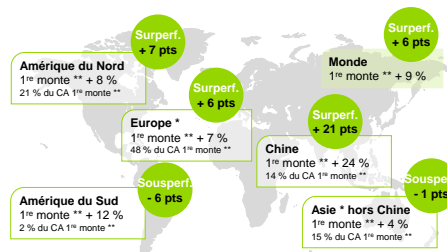
En % du chiffre d'affaires total et en millions d'euros



## ► PERFORMANCE PAR RAPPORT A LA PRODUCTION AUTOMOBILE

Croissance et répartition du chiffre d'affaires première monte par région

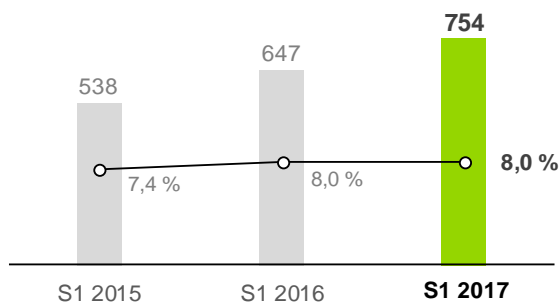
En % du chiffre d'affaires première monte  
À périmètre et taux de change constants



\* Europe incluant l'Afrique - Asie incluant le Moyen-Orient et l'Océanie  
\*\* Chiffre d'affaires première monte par destination

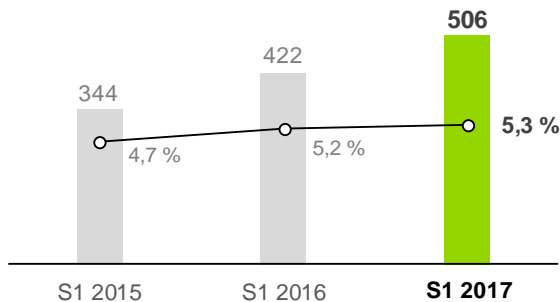
## ► MARGE OPERATIONNELLE

Y compris la quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence <sup>(1)</sup>  
En millions d'euros et en % du chiffre d'affaires



## ► RESULTAT NET (PART DU GROUPE)

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

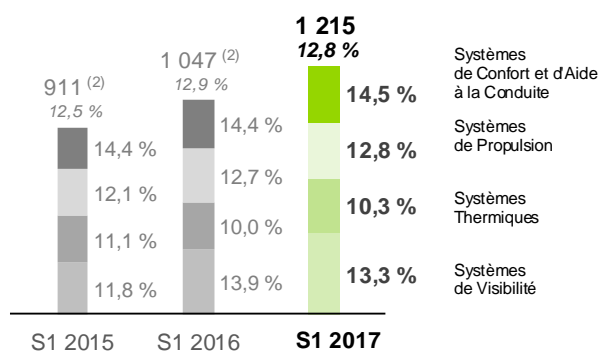


(1) Cf. Glossaire financier, page 58.

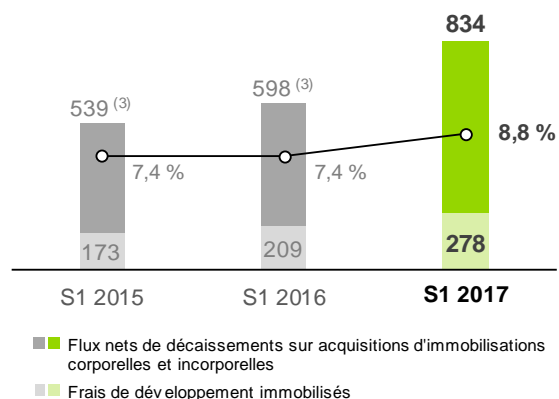
(2) Produits ou technologies produits en série depuis moins de trois ans.

► **CASH FLOW ET STRUCTURE FINANCIERE\*****EBITDA <sup>(1)</sup> total et par Pôle d'activité**

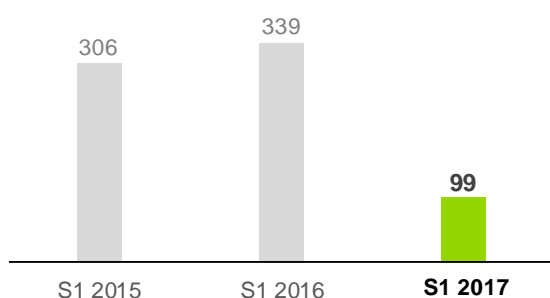
En millions d'euros et en % du chiffre d'affaires

**Flux d'investissement**

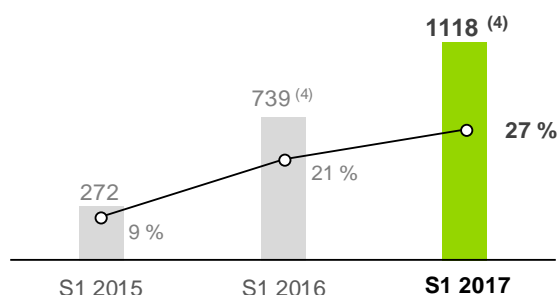
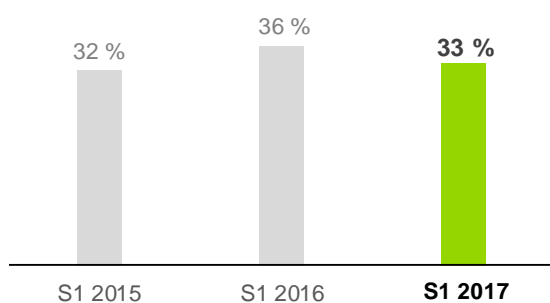
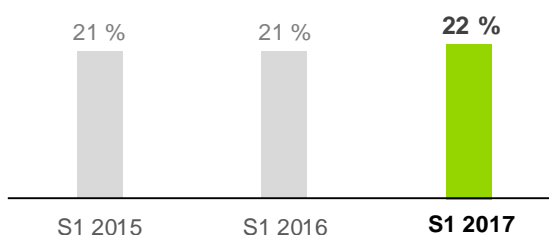
En millions d'euros et en % du chiffre d'affaires

**Cash flow libre <sup>(1)</sup>**

En millions d'euros

**Endettement financier net**

En millions d'euros et en % des capitaux propres consolidés hors participations ne donnant pas le contrôle

► **AUTRES INDICATEURS DE RENTABILITE****ROCE (Return on Capital Employed) <sup>(1)</sup>****ROA (Return on Assets) <sup>(1)</sup>**

(1) Cf. Glossaire financier, page 58.

(2) Valeur modifiée par rapport à celle présentée dans les comptes consolidés au 30 juin 2015 et au 30 juin 2016, publiés en juillet 2016, pour tenir compte de la nouvelle définition de l'EBITDA.

(3) Le montant des flux d'investissements corporels et incorporels a été modifié par rapport à celui présenté dans les comptes consolidés au 30 juin 2015 et au 30 juin 2016, publiés en juillet 2016, pour tenir compte des incidences liées à la présentation dans les flux sur opérations d'investissements des subventions publiques sur les actifs non courants.

(4) Il convient de noter que Valeo a acquis les sociétés Spheros et peiker durant le premier semestre 2016 et a pris le contrôle de la société Ichikoh durant le premier semestre 2017

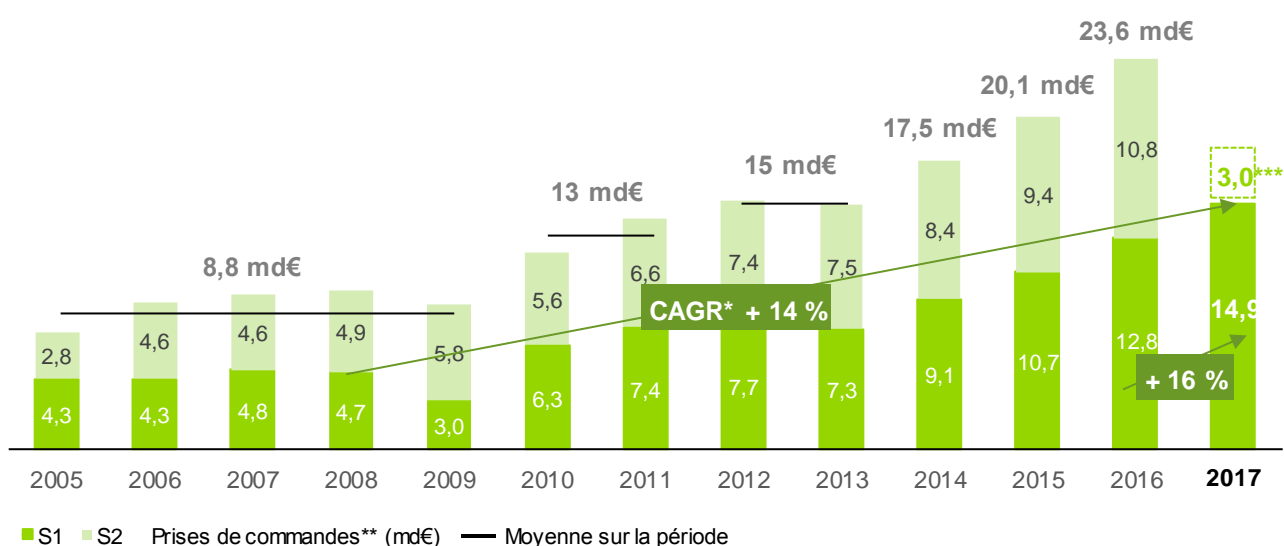
# 3

## RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

### 3.1 Activité

#### 3.1.1 Accélération des prises de commandes <sup>(1)</sup>

##### ► ÉVOLUTION DES PRISES DE COMMANDES



\* Référence 2008 (moyenne 2005-2008) -> 2017.

\*\* Hors activités Mécanismes d'Accès entre 2005 et 2013 et y compris les coentreprises consolidées selon la méthode proportionnelle hors Valeo Siemens eAutomotive.

\*\*\* Montant total des prises de commandes Valeo Siemens eAutomotive enregistrées sur la période

Au cours du premier semestre 2017, la hausse des prises de commandes par rapport au premier semestre 2016 confirme la capacité du Groupe à croître structurellement à un rythme supérieur à celui de la production automobile :

- les prises de commandes, hors Valeo Siemens eAutomotive, s'élèvent à 14,9 milliards d'euros, soit une hausse de 16 % par rapport à la même période en 2016 (12,8 milliards d'euros) ; et
- Valeo Siemens eAutomotive enregistre 3 milliards de prises de commandes.

Les prises de commandes (hors Valeo Siemens eAutomotive) restent très équilibrées entre les différentes régions :

- en Asie, 41 % des prises de commandes ; la Chine représente 26 % des prises de commandes dont 39 % auprès des constructeurs chinois locaux ;
- en Europe (et Afrique), 36 % des prises de commandes ;
- en Amérique du Nord, 20 % des prises de commandes.

La hausse des prises de commandes enregistrées durant le semestre, soutenue par l'innovation <sup>(2)</sup> (42 % des prises de commandes), confirme le bon positionnement des produits et des nouvelles technologies de Valeo dans les domaines de la réduction des émissions de CO<sub>2</sub> et de la conduite intuitive.

(1) Cf. Glossaire financier, page 58.

(2) Produits ou technologies produits en série depuis moins de trois ans.

### 3.1.2 Croissance de la production automobile mondiale

La production automobile est en hausse de 3 % par rapport au premier semestre 2016 : après avoir connu une croissance soutenue au premier trimestre (+ 6 %), la production automobile est stable au deuxième trimestre, affectée dans certaines régions par un effet calendaire défavorable.

Sur l'ensemble du premier semestre, la production automobile bénéficie de la poursuite de la croissance en Asie (+ 4 %) soutenue principalement par la Chine (+ 3 %) et le Japon (+ 7 %), et de la reprise de la production en Amérique du Sud (+ 18 %).

La production automobile en Europe et en Amérique du Nord connaît une légère croissance (+ 1 %).

Production automobile (en variation annuelle)	1 <sup>er</sup> trimestre 2017 *	2 <sup>e</sup> trimestre 2017 *	1 <sup>er</sup> semestre 2017 *
Europe et Afrique	+ 6 %	- 3 %	+ 1 %
Asie et Moyen-Orient et Océanie	+ 6 %	+ 1 %	+ 4 %
<i>dont Chine</i>	+ 7 %	- 2 %	+ 3 %
<i>hors Chine</i>	+ 6 %	+ 4 %	+ 5 %
Amérique du Nord	+ 2 %	- 1 %	+ 1 %
Amérique du Sud	+ 22 %	+ 13 %	+ 18 %
<b>TOTAL</b>	<b>+ 6 %</b>	<b>0 %</b>	<b>+ 3 %</b>

\* Estimations de production automobile LMC.

### 3.1.3 Croissance du chiffre d'affaires

Le **chiffre d'affaires** du premier semestre 2017, en hausse de 16 %, s'élève à 9 464 millions d'euros, enregistrant une croissance, à périmètre et taux de change constants, de 9 % (+ 5 % au deuxième trimestre).

**Les variations des taux de change** du semestre ont un impact positif de 1,3 % en raison principalement de l'appréciation du dollar américain, du won sud-coréen et du réal brésilien face à l'euro.

**Les changements de périmètre** ont un impact positif de 6,4 % sur la période suite aux acquisitions des sociétés peiker (fin février 2016) et Spheros (fin mars 2016) et suite à la prise de contrôle de la société Ichikoh, consolidée par intégration globale dans les comptes consolidés du Groupe à compter du 1<sup>er</sup> février 2017. Ichikoh contribue au chiffre d'affaires du premier semestre à hauteur de 419 millions d'euros.

Chiffre d'affaires (en millions d'euros)	En %CA S1 2017	1 <sup>er</sup> trimestre				2 <sup>e</sup> trimestre				1 <sup>er</sup> semestre			
		2017	2016	Var.	Var. à pcc *	2017	2016	Var.	Var. à pcc *	2017	2016	Var.	Var. à pcc *
Première monte	87 %	4 174	3 437	+ 21 %	+ 13 %	4 061	3 669	+ 11 %	+ 5 %	8 235	7 106	+ 16 %	+ 9 %
Remplacement	10 %	487	411	+ 19 %	+ 8 %	476	434	+ 10 %	+ 1 %	963	845	+ 14 %	+ 5 %
Divers	3 %	106	69	+ 54 %	+ 38 %	160	110	+ 46 %	+ 21 %	266	179	+ 49 %	+ 27 %
<b>TOTAL</b>	<b>100 %</b>	<b>4 767</b>	<b>3 917</b>	<b>+ 22 %</b>	<b>+ 13 %</b>	<b>4 697</b>	<b>4 213</b>	<b>+ 12 %</b>	<b>+ 5 %</b>	<b>9 464</b>	<b>8 130</b>	<b>+ 16 %</b>	<b>+ 9 %</b>

\* À périmètre et taux de change constants.

Au premier semestre 2017, le **chiffre d'affaires première monte** (8 235 millions d'euros soit 87 % du chiffre d'affaires total) affiche une croissance de 9 % à périmètre et taux de change constants (+ 5 % au deuxième trimestre).

Le **chiffre d'affaires sur le marché du remplacement** (10 % du chiffre d'affaires total) enregistre une croissance à périmètre et taux de change constants de 5 % (+ 1 % au deuxième trimestre).

Le **chiffre d'affaires « Divers »** (3 % du chiffre d'affaires total), composé principalement de ventes d'outillages liées au démarrage de nouveaux projets, est en hausse de 27 % à périmètre et taux de change constants (+ 21 % au deuxième trimestre).



### 3.1.4 Croissance du chiffre d'affaires première monte supérieure à celle de la production automobile

Au premier semestre, le chiffre d'affaires première monte affiche une croissance organique de 9 %, supérieure de 6 points à celle du marché, résultant :

- de l'amélioration du *mix* produit provenant des innovations technologiques liées à la réduction des émissions de CO<sub>2</sub> et à la conduite intuitive ;
- de son positionnement client et géographique favorables.

Chiffre d'affaires première monte (par destination, en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> trimestre				2 <sup>e</sup> trimestre				1 <sup>er</sup> semestre			
	2017	2016	Var. à pcc *	Surperformance **	2017	2016	Var. à pcc *	Surperformance **	2017	2016	Var. à pcc *	Surperformance **
Europe et Afrique	2 001	1 734	+ 12 %	+ 6 pts	1 919	1 894	+ 2 %	+ 5 pts	3 920	3 628	+ 7 %	+ 6 pts
Asie, Moyen-Orient et Océanie	1 189	885	+ 15 %	+ 9 pts	1 192	896	+ 13 %	+ 12 pts	2 381	1 781	+ 14 %	+ 10 pts
<i>dont Chine</i>	564	451	+ 25 %	+ 18 pts	548	447	+ 23 %	+ 25 pts	1 112	898	+ 24 %	+ 21 pts
<i>hors Chine</i>	625	434	+ 6 %	0 pt	644	449	+ 3 %	- 1 pt	1 269	883	+ 4 %	- 1 pt
Amérique du Nord	895	762	+ 11 %	+ 9 pts	857	802	+ 4 %	+ 5 pts	1 752	1 564	+ 8 %	+ 7 pts
Amérique du Sud	89	56	+ 16 %	- 6 pts	93	77	+ 9 %	- 4 pts	182	133	+ 12 %	- 6 pts
<b>TOTAL</b>	<b>4 174</b>	<b>3 437</b>	<b>+ 13 %</b>	<b>+ 7 pts</b>	<b>4 061</b>	<b>3 669</b>	<b>+ 5 %</b>	<b>+ 5 pts</b>	<b>8 235</b>	<b>7 106</b>	<b>+ 9 %</b>	<b>+ 6 pts</b>

\* À périmètre et taux de change constants.

\*\* Sur la base des estimations de production automobile LMC.

Au premier semestre 2017, le Groupe affiche une surperformance de 6 points par rapport à la production automobile mondiale tirée par la croissance du chiffre d'affaires première monte dans toutes les régions de production :

- en **Europe** (y compris Afrique), bénéficiant de l'attractivité de son portefeuille produits à haute valeur technologique et d'un *mix* client favorable, le chiffre d'affaires première monte (à périmètre et taux de change constants) s'inscrit en hausse de 7 %, soit une performance supérieure de 6 points à celle de la production automobile (+ 5 points au deuxième trimestre) ;
- en **Chine**, le chiffre d'affaires première monte (à périmètre et taux de change constants) est en hausse de 24 % affichant une performance supérieure de 21 points à celle de la production automobile (+ 25 points au deuxième trimestre) grâce notamment à des gains de parts de marché auprès des clients chinois locaux qui représentent, au premier semestre, 39 % des prises de commandes en Chine ;
- en **Asie hors Chine**, le chiffre d'affaires première monte (à périmètre et taux de change constants) est en hausse de 4 % soit une performance inférieure de 1 point à celle de la production automobile (- 1 point au deuxième trimestre) ; la performance dans cette région a été particulièrement affectée de par l'exposition du Groupe aux clients coréens dans un contexte géopolitique difficile entre la Chine et la Corée du Sud ; par ailleurs, il convient de noter qu'avec l'intégration d'Ichikoh au 1<sup>er</sup> février 2017, la croissance du Groupe en Asie hors Chine atteint 39 % <sup>(1)</sup> ;
- en **Amérique du Nord**, le chiffre d'affaires première monte (à périmètre et taux de change constants) affiche une hausse de 8 %, soit une performance supérieure de 7 points à celle de la production automobile (+ 5 points au deuxième trimestre) ;
- en **Amérique du Sud**, le chiffre d'affaires première monte (à périmètre et taux de change constants) s'inscrit en hausse de 12 %, soit une performance inférieure de 6 points à celle de la production automobile (- 4 points au deuxième trimestre).

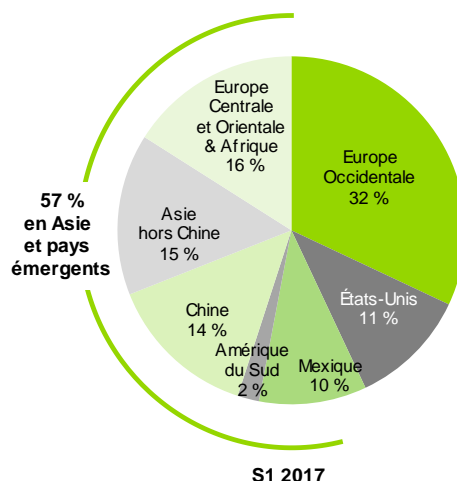
(1) À taux de change constants.



### 3.1.5 Répartition géographique équilibrée des activités de Valeo

#### ► CHIFFRE D'AFFAIRES PREMIERE MONTE PAR REGION DE PRODUCTION

En % du chiffre d'affaires première monte



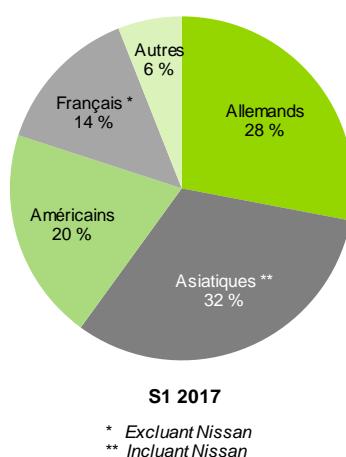
À l'issue du premier semestre 2017, et après intégration de la société Ichikoh dans les comptes consolidés du Groupe à compter du 1<sup>er</sup> février 2017, la répartition du chiffre d'affaires première monte entre les quatre principales régions de production se présente comme suit :

- 48 % du chiffre d'affaires première monte est produit en Europe (- 3 points par rapport à 2016) dont 32 % en Europe Occidentale (- 3 points par rapport à 2016) et 16 % en Europe Centrale et Orientale et en Afrique (stable par rapport à 2016) ;
- 29 % du chiffre d'affaires première monte est produit en Asie (+ 4 points par rapport à 2016) ;
- 21 % du chiffre d'affaires première monte est produit en Amérique du Nord (- 1 point par rapport à 2016) ;
- 2 % du chiffre d'affaires première monte est produit en Amérique du Sud (stable par rapport à 2016).

### 3.1.6 Portefeuille clients de Valeo équilibré

#### ► PORTEFEUILLE CLIENTS

En % du chiffre d'affaires première monte



À l'issue du premier semestre 2017 et après intégration de la société Ichikoh dans les comptes consolidés de Valeo à compter du 1<sup>er</sup> février 2017, la répartition du chiffre d'affaires première monte entre les clients du Groupe se présente comme suit :

- la part des clients allemands s'élève à 28 % du chiffre d'affaires première monte ;
- la part des clients asiatiques à 32 % du chiffre d'affaires première monte ;
- la part des clients américains à 20 % du chiffre d'affaires première monte ;
- la part des clients français à 14 % du chiffre d'affaires première monte.

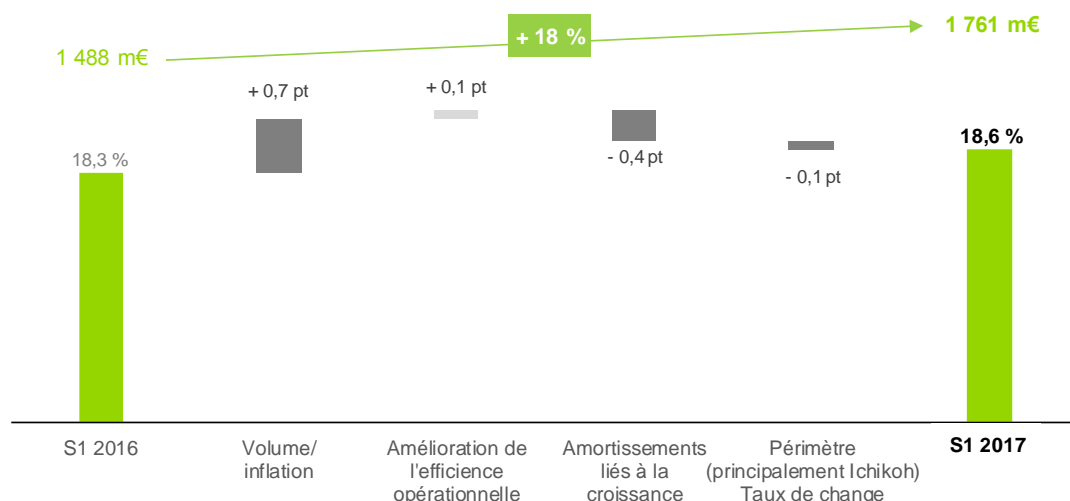
## 3.2 Résultats

Au premier semestre,

- marge brute à 18,6 % du chiffre d'affaires, en hausse de 18 % ;
- marge opérationnelle <sup>(1)</sup> à 8,0 % du chiffre d'affaires, en hausse de 17 % ;
- résultat net part du Groupe à 5,3 % du chiffre d'affaires, en hausse de 20 %.

### ► ANALYSE DE LA MARGE BRUTE

En % du chiffre d'affaires

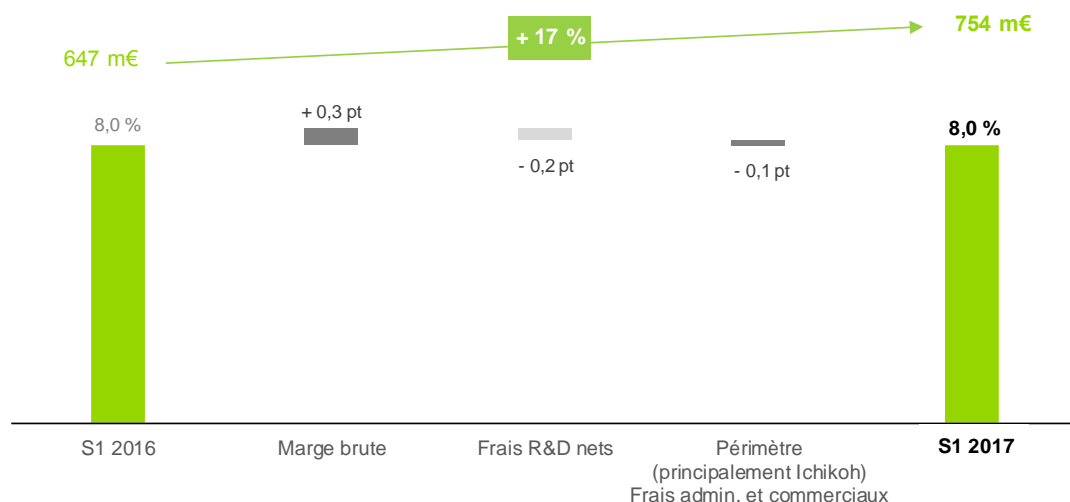


Au premier semestre 2017, **la marge brute** augmente de 18 %, à 1 761 millions d'euros, soit 18,6 % du chiffre d'affaires (+ 0,3 point par rapport au premier semestre 2016) :

- impact de la croissance (+ 0,7 point) ;
- augmentation des coûts liés à la croissance (- 0,4 point), dont les amortissements consécutifs aux investissements industriels réalisés par le Groupe au cours de ces dernières années ;
- impact de l'intégration d'Ichikoh (- 0,2 point).

### ► ANALYSE DE LA MARGE OPERATIONNELLE <sup>(1)</sup>

En % du chiffre d'affaires



**La marge opérationnelle** <sup>(1)</sup> affiche une hausse de 17 %, à 754 millions d'euros, soit 8,0 % du chiffre d'affaires (stable par rapport au premier semestre 2016 malgré la prise de contrôle de la société Ichikoh).

(1) Y compris quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence ; cf. Glossaire financier, page 58.

Valeo poursuit son effort de Recherche et Développement pour développer son portefeuille produits dans un contexte de forte augmentation de ses prises de commandes et afin de répondre aux défis de l'électrification de la chaîne de propulsion et de la conduite intuitive et autonome :

- l'effort brut de R&D croît de 24 %, à 945 millions d'euros soit plus de 11 % du chiffre d'affaires première monte ;
- conformément aux chiffres présentés lors de la journée investisseurs, les dépenses de R&D nettes, qui sont en hausse de 20 %, s'établissent à 6,1 % du chiffre d'affaires (+ 0,1 point par rapport au premier semestre 2016).

Les frais administratifs et généraux représentent 3,2 % du chiffre d'affaires, stable par rapport au premier semestre 2016.

La quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence s'élève à 29 millions d'euros, équivalant à 0,3 % du chiffre d'affaires, stable par rapport au premier semestre 2016.

**Le résultat opérationnel** <sup>(1)</sup> augmente de 19 %, à 731 millions d'euros, soit 7,7 % du chiffre d'affaires (+ 0,2 point par rapport au premier semestre 2016). Il tient compte des autres produits et charges pour un montant global négatif de 23 millions d'euros.

Le coût de l'endettement financier net s'élève à 37 millions d'euros, en baisse de 14 % par rapport au premier semestre 2016.

Le taux effectif d'imposition s'établit à 20 %.

**Le résultat net part du Groupe** croît de 20 %, à 506 millions d'euros, soit 5,3 % du chiffre d'affaires (+0,1 point par rapport au premier semestre 2016).

Hors éléments non récurrents, le résultat net part du Groupe <sup>(1)</sup> est en hausse de 14 %, à 514 millions d'euros, soit 5,4 % du chiffre d'affaires (- 0,1 point par rapport au premier semestre 2016).

**La rentabilité des capitaux employés** (ROCE <sup>(1)</sup>) ainsi que **la rentabilité des actifs** (ROA <sup>(1)</sup>) s'établissent respectivement à 33 % et 22 %.

(1) Cf. Glossaire financier, page 58.

## 3.3 Information sectorielle

### 3.3.1 Croissance soutenue du chiffre d'affaires première monte, supérieure à celle du marché dans les quatre Pôles d'activité

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

Chiffre d'affaires des Pôles d'activité * <i>(en millions d'euros)</i>	1 <sup>er</sup> trimestre				2 <sup>e</sup> trimestre				1 <sup>er</sup> semestre			
	2017	2016	Var. CA	Var. CA OEM **	2017	2016	Var. CA	Var. CA OEM **	2017	2016	Var. CA	Var. CA OEM **
Systèmes de Confort et d'Aide à la Conduite	938	794	+ 18 %	+ 10 %	899	866	+ 4 %	+ 4 %	1 837	1 660	+ 11 %	+ 7 %
Systèmes de Propulsion	1 105	983	+ 12 %	+ 11 %	1 058	1 028	+ 3 %	+ 1 %	2 163	2 011	+ 8 %	+ 6 %
Systèmes Thermiques	1 312	1 063	+ 23 %	+ 15 %	1 282	1 186	+ 8 %	+ 7 %	2 594	2 249	+ 15 %	+ 11 %
Systèmes de Visibilité	1 458	1 119	+ 30 %	+ 14 %	1 495	1 176	+ 27 %	+ 8 %	2 953	2 295	+ 29 %	+ 11 %
<b>GROUPE</b>	<b>4 767</b>	<b>3 917</b>	<b>+ 22 %</b>	<b>+ 13 %</b>	<b>4 697</b>	<b>4 213</b>	<b>+ 12 %</b>	<b>+ 5 %</b>	<b>9 464</b>	<b>8 130</b>	<b>+ 16 %</b>	<b>+ 9 %</b>

\* Incluant les ventes intersecteurs.

\*\* À périmètre et taux de change constants.

Au cours du premier semestre 2017, la croissance (à périmètre et taux de change constants) du chiffre d'affaires première monte est supérieure à celle de la production automobile dans tous les Pôles d'activité :

- le chiffre d'affaire première monte du **Pôle Systèmes de Propulsion** affiche une croissance, à périmètre et taux de change constants, de 6 % ; au cours du deuxième trimestre, la performance du Pôles a été affectée de par son exposition aux clients coréens dans un contexte géopolitique difficile entre la Chine et la Corée du Sud ;
- bénéficiant de l'attractivité de son portefeuille de technologies centré sur la conduite intuitive, le chiffre d'affaire première monte du **Pôle Systèmes de Confort et d'Aide à la Conduite** affiche une croissance, à périmètre et taux de change constants, de 7 % ;
- reflétant l'intérêt du marché pour les technologies relatives à la réduction des émissions de CO<sub>2</sub> et pour la technologie LED pour l'éclairage, le chiffre d'affaires première monte des **Pôles Systèmes Thermiques** et **Systèmes de Visibilité** affiche une croissance, à périmètre et taux de change constants, de 11 %. Il convient de noter que le chiffre d'affaires du premier semestre du Pôles Systèmes de Visibilité (+ 29 %) enregistre l'entrée, au sein du périmètre de Valeo, de la société Ichikoh, qui est consolidée par intégration globale dans les comptes consolidés du Groupe à compter du 1<sup>er</sup> février 2017.

### 3.3.2 EBITDA <sup>(1)</sup> en hausse dans les quatre Pôles d'activité

Au premier semestre 2017, l'EBITDA <sup>(1)</sup> est en hausse de 16 % à 1 215 millions d'euros, soit 12,8 % du chiffre d'affaires.

EBITDA <i>(en millions d'euros et en % du chiffre d'affaires)</i>	1 <sup>er</sup> semestre 2017	1 <sup>er</sup> semestre 2016 *	Variation
Systemes de Confort et d'Aide à la Conduite	266 14,5 %	239 14,4 %	+ 11 % + 0,1 pt
Systemes de Propulsion	276 12,8 %	256 12,7 %	+ 8 % + 0,1 pt
Systemes Thermiques	267 10,3 %	226 10,0 %	+ 18 % + 0,3 pt
Systemes de Visibilité	392 13,3 %	318 13,9 %	+ 23 % - 0,6 pt
<b>GROUPE</b>	<b>1 215</b> <b>12,8 %</b>	<b>1 047</b> <b>12,9 %</b>	<b>+ 16 %</b> <b>- 0,1 pt</b>

\* Valeur modifiée par rapport à celle présentée dans les comptes consolidés au 30 juin 2016, publiés en juillet 2016, pour tenir compte de la nouvelle définition de l'EBITDA <sup>(1)</sup>.

Le Pôle **Systemes de Confort et d'Aide à la Conduite** affiche, malgré des frais nets de Recherche et Développement à plus de 11 % du chiffre d'affaires, une légère amélioration de sa marge d'EBITDA par rapport à celle constatée sur la même période en 2016 (+ 0,1 point), à 14,5 % du chiffre d'affaires.

Suite à l'intégration de la société Ichikoh effective depuis le 1<sup>er</sup> février 2017, le Pôle **Systemes de Visibilité** voit sa marge d'EBITDA baisser en pourcentage du chiffre d'affaires (- 0,6 point) à 13,3 %.

Dans un contexte de croissance de leur chiffre d'affaires, les Pôles **Systemes de Propulsion** et **Systemes Thermiques** affichent une amélioration de leur marge d'EBITDA par rapport au premier semestre 2016, à respectivement 12,8 % et 10,3 % de leur chiffre d'affaires (soit respectivement + 0,1 et + 0,3 point).

Les indicateurs clés par Pôle sont présentés dans les États financiers consolidés résumés au 30 juin 2017, Note 3.1, « Indicateurs clés par Pôle », page 38.

(1) Cf. Glossaire financier, page 58.

## 3.4 Cash flow et structure financière du Groupe

### 3.4.1 Génération de cash flow libre <sup>(1)</sup>

Au premier semestre 2017, conformément aux chiffres présentés lors de la journée investisseurs, la génération de cash flow libre <sup>(1)</sup> s'élève à 99 millions d'euros, résultant principalement :

- de la progression de l'EBITDA <sup>(1)</sup> de 16 %, à 1 215 millions d'euros ;
- de l'augmentation du besoin en fonds de roulement, liée à la forte croissance du Groupe en Asie notamment en Chine, contribuant négativement à la génération de cash flow libre à hauteur de 45 millions d'euros ;
- de l'augmentation significative des flux d'investissements à 834 millions d'euros (+ 39 %), conséquence de la forte augmentation des prises de commandes et soutien de la future croissance du Groupe ;
- de décaissements d'un montant de 87 millions, comprenant en particulier les frais de restructuration et les paiements exceptionnels liés aux enquêtes anti-concurrence.

<i>(en millions d'euros)</i>	1 <sup>er</sup> semestre 2017	1 <sup>er</sup> semestre 2016
EBITDA <sup>(1)</sup>	1 215	1 047 *
Variation en besoin en fonds de roulement opérationnel **	(45)	36
Impôts	(150)	(133)
Flux d'investissements corporels et incorporels	(834)	(598) ***
Autres (provisions pour retraites, coûts sociaux et de restructuration, décaissements liés aux enquêtes anti-concurrence, etc.)	(87)	(13)
<b>CASH FLOW LIBRE <sup>(1)</sup></b>	<b>99</b>	<b>339</b>

\* Valeur modifiée par rapport à celle présentée dans les comptes consolidés au 30 juin 2016, publiés en juillet 2016, pour tenir compte de la nouvelle définition de l'EBITDA <sup>(1)</sup>.

\*\* Variation du besoin en fonds de roulement neutralisé de la variation des cessions de créances clients non récurrentes pour un montant de - 36 millions d'euros au premier semestre 2017 et - 3 millions d'euros au premier semestre 2016.

\*\*\* Le montant des flux d'investissements corporels et incorporels a été modifié par rapport à celui présenté dans les comptes consolidés au 30 juin 2016, publiés en juillet 2016, pour tenir compte des incidences liées à la présentation dans les flux sur opérations d'investissements des subventions publiques sur les actifs non courants.

Au premier semestre 2017, le **cash flow net** <sup>(1)</sup> est négatif à hauteur de 407 millions d'euros, tenant compte :

- des frais financiers nets versés de 61 millions d'euros ;
- et des flux liés aux autres éléments financiers pour un montant total de 445 millions d'euros dont principalement un décaissement net de 86 millions d'euros au titre des évolutions de périmètre et 306 millions d'euros au titre du paiement des dividendes.

### 3.4.2 Endettement financier net <sup>(1)</sup>

L'**endettement financier net** <sup>(1)</sup> est de 1 118 millions d'euros au 30 juin 2017, en hausse de 581 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2016, après la prise en compte de l'intégration d'Ichikoh et du paiement des dividendes.

Le **ratio de « leverage »** (l'endettement financier net rapporté à l'EBITDA) s'établit à 0,48 fois le montant de l'EBITDA et le **ratio de « gearing »** (endettement financier net rapporté aux capitaux propres hors intérêts minoritaires) à 27 % des capitaux propres.

Suite à l'émission de dette obligataire (échéance 11 janvier 2023) d'un montant de 500 millions d'euros réalisée en janvier 2017, l'échéance moyenne de la dette financière est réduite à 5,7 ans au 30 juin 2017.

(1) Cf. Glossaire financier, page 58.

## 3.5 Perspectives 2017

Sur la base des hypothèses suivantes :

- une hausse de la production automobile mondiale comprise entre 1,5 et 2 % ;
- des prix de matières premières et des taux de change en ligne avec les niveaux actuels.

Valeo confirme ses objectifs pour l'année 2017 :

- une croissance de son chiffre d'affaires supérieure de plus de 5 points à celle du marché ;
- une légère hausse de la marge opérationnelle <sup>(1)</sup> (en % du chiffre d'affaires et avant acquisitions).

## 3.6 Plan stratégique 2017-2021

Fort des résultats enregistrés ces deux dernières années en avance sur le plan stratégique 2015-2020, Valeo a organisé une nouvelle Journée Investisseurs, le 28 février 2017, au cours de laquelle le Groupe a présenté son nouveau plan stratégique et ses nouveaux objectifs financiers à l'horizon 2021.

Leader mondial dans les domaines de la réduction des émissions de CO2 et de la conduite intuitive, Valeo entend poursuivre son effort en matière de Recherche et Développement afin de répondre aux besoins de ses clients et de profiter des nouvelles opportunités de croissance autour de l'électrification de la chaîne de propulsion, de la voiture autonome et connectée et des nouvelles formes de mobilité liées au digital. Les quatre Pôles d'activité de Valeo bénéficieront du potentiel de croissance lié à ces nouvelles opportunités de l'industrie automobile et connaîtront plusieurs vagues de croissance à mesure que les nouvelles technologies entreront en production.

Valeo dispose de fondations solides grâce à des positionnements client et géographique équilibrés, avec une présence qui se renforcera dans les régions à fort potentiel de croissance, en particulier en Asie qui devrait représenter 37 % du chiffre d'affaires première monte en 2021 (27 % en 2016).

S'appuyant sur la progression de ses prises de commandes <sup>(2)</sup> résultant du succès de ses innovations <sup>(3)</sup>, le Groupe a pour ambition, sur la période 2016/2021, une accélération de sa croissance organique <sup>(4)</sup> induite par une forte augmentation du contenu par véhicule et l'amélioration de son *mix* produit, une hausse de sa profitabilité et de la génération de cash flow libre <sup>(2)</sup>, soit à l'horizon 2021 :

- un chiffre d'affaires supérieur à 27 milliards d'euros <sup>(4)</sup> en 2021, correspondant à une croissance annuelle moyenne de son chiffre d'affaires supérieure à 10 %, soit une performance supérieure de plus de 7 points à celle de la production automobile ;
- un taux de marge opérationnelle <sup>(1)</sup> (en pourcentage du chiffre d'affaires) de l'ordre de 9 % ;
- une génération de cash flow libre <sup>(2)</sup> de 3,7 milliards d'euros sur la période 2017/2021, deux fois supérieure à celle enregistrée sur la période 2012-2016 (2 milliards d'euros).
- une rentabilité des capitaux employés (ROCE <sup>(2)</sup>) d'environ 30 %, ainsi qu'une rentabilité des actifs (ROA <sup>(2)</sup>) supérieure à 20 %.

(1) Y compris quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence ; cf. Glossaire financier, page 58.

(2) Cf. Glossaire financier, page 58.

(3) Produits ou technologies produits en série depuis moins de trois ans.

(4) Y compris Ichikoh, Valeo-Kapec et FTE et sur la base d'une hypothèse de croissance annuelle moyenne de la production mondiale de 2,3 % sur la période de fin 2016 à fin 2021 et de prix des matières premières en ligne avec les niveaux enregistrés début 2017.



## 3.7 Faits marquants

### 3.7.1 Opérations sur les actions

---

Le 12 mai 2017, dans le cadre du Programme de Rachat d'Actions tel qu'autorisé par l'Assemblée Générale Mixte des actionnaires en date du 26 mai 2016, Valeo a acquis 1 228 009 actions au cours moyen de 61,0745 euros. Ces actions seront intégralement affectées aux fins de couvrir la mise en œuvre de tout plan d'options d'achat d'actions, l'attribution d'actions aux salariés au titre de leur participation aux fruits de l'expansion de l'entreprise et de la mise en œuvre de tout plan d'épargne entreprise.

Le 29 mai 2017, Valeo a annoncé le lancement d'une offre de souscription d'actions réservée aux salariés. Ce plan s'inscrit dans la politique de déploiement de l'actionariat salarié de Valeo, tant en France qu'à l'international, afin d'associer les salariés aux résultats du Groupe. Environ 85 000 salariés du Groupe sont éligibles à l'Offre déployée dans 21 pays. L'augmentation de capital est prévue le 27 juillet 2017.

### 3.7.2 Gestion de la dette et notation

---

Le 11 janvier 2017, Valeo a souscrit un emprunt obligataire de 500 millions d'euros à échéance le 11 janvier 2023. Cette émission a permis de placer à des conditions favorables 500 millions d'euros d'obligations de maturité 6 ans avec un coupon fixe de 0,625 %.

Valeo est noté « *Investment Grade* » par les agences de notation Moody's et Standard and Poor's :

- le 31 janvier 2017, l'agence de notation Standard & Poor's a confirmé les notes A-2 et BBB de la dette à court terme et long terme de Valeo, assorties d'une perspective positive ;
- le 5 avril 2017, l'agence de notation Moody's a confirmé les notes P-2 et Baa2 de la dette à court terme et long terme de Valeo, assorties d'une perspective stable.

### 3.7.3 Enquêtes de concurrence

---

Le 8 mars 2017, la Commission européenne a rendu publiques les amendes d'un montant total de 155 millions d'euros prononcées à l'encontre de Behr, Calsonic, Denso, Panasonic, Sanden et Valeo pour avoir enfreint les règles européennes de la concurrence entre 2004 et 2009 concernant la fourniture de composants de climatisation et de refroidissement du moteur à des constructeurs automobile. Le montant de l'amende que Valeo a accepté de payer s'élève à 26,8 millions d'euros. Fin juillet 2011, des enquêtes de concurrence avaient été engagées à l'encontre de nombreux équipementiers automobile, dont Valeo, en particulier par les autorités de la concurrence américaine et européenne.

### 3.7.4 Ouvertures de site

---

Afin de renforcer sa présence dans les régions à fort potentiel de croissance notamment en Asie, Valeo a inauguré, au cours du premier semestre 2017, 3 nouveaux sites industriels : Zhengshou (THS, Chine), Sayama (THS, Japon) et Penang (CDA, Malaisie).

De plus, dans le cadre de la prise de contrôle conclue cette année, le Groupe a accueilli les équipes d'Ichikoh (11 sites de production en Asie) permettant au Groupe d'être présent dans 32 pays avec 168 sites de production, 20 centres de recherches et 38 centres de développement.

### 3.7.5 Innovation

Valeo est conforté dans sa stratégie d'innovation par les trois révolutions actuelles de l'industrie automobile :

- l'électrification de la chaîne de traction et les moteurs intelligents ;
- la voiture autonome et connectée ;
- les nouveaux services de mobilité liés au digital.

Relais de croissance du Groupe, ces révolutions permettent d'assurer le développement futur de chacun de ses Pôles et de répondre au nouveau paradigme de la mobilité, vers une voiture électrique, autonome et partagée.

Ainsi, 42 % des prises de commandes du premier semestre sont issus de produits innovants (en série depuis moins de trois ans). Valeo est devenu, en 2016, le premier déposant de brevet en France : Valeo arrive en tête du palmarès de l'Institut National de la Propriété Industrielle (INPI) avec 994 brevets publiés contre 668 en 2015, ce qui illustre le dynamisme de l'innovation et son importance dans la stratégie du Groupe.

#### Prise de contrôle, coentreprise, acquisition et cession

Dans une démarche permanente de renforcement de son portefeuille de technologies et de son positionnement sur le marché asiatique, Valeo a pris le contrôle de la société japonaise Ichikoh et a créé la coentreprise Valeo-Kapec avec son partenaire historique coréen Pyeong Hwa.

Le 13 janvier 2017, Valeo a annoncé le succès de l'offre publique qui a débuté le 24 novembre 2016 à un prix de 408 yens par titre **Ichikoh** et qui s'est clôturée le 12 janvier 2017. A l'issue de cette offre, Valeo détient 55,08 % du capital d'Ichikoh et prend le contrôle d'un des leaders japonais de l'éclairage automobile qui reste coté à la bourse de Tokyo. Grâce à la prise de contrôle d'Ichikoh, Valeo se renforce auprès de ses clients japonais et poursuit son développement en Asie - en particulier au Japon et en Asie du Sud-Est - qui représente désormais environ un tiers de ses ventes. Ichikoh est consolidée par intégration globale dans les comptes consolidés du groupe Valeo à compter du 1<sup>er</sup> février 2017.

Le 2 février 2017, Valeo a signé avec le groupe Pyeong Hwa, son partenaire historique coréen dans le domaine de la transmission, un accord pour la création d'une coentreprise 50/50 dans le domaine de la transmission, qui portera le nom de **Valeo-Kapec**. La conclusion de cet accord est soumise, notamment, à l'obtention de l'approbation de certaines autorités de la concurrence. La société, dont le siège sera basé en Corée, disposera d'une empreinte industrielle globale et deviendra le leader mondial dans le domaine des convertisseurs de couple pour boîtes de vitesses automatiques et boîtes à transmission continue. Valeo-Kapec sera contrôlée et donc consolidée par intégration globale dans les comptes de Valeo.

Le 12 juillet 2017, Valeo a annoncé le projet de cession de ses activités dans le domaine des actionneurs hydrauliques passifs (76 millions d'euros de chiffre d'affaires en 2016) à l'équipementier automobile italien **Raicam**, spécialiste des systèmes d'embrayages et de freins sur le marché de la première monte et de la rechange, afin d'être autorisée par la Commission européenne à acquérir FTE. La Commission européenne avait exprimé des doutes au regard de la réglementation des concentrations liés au marché des actionneurs hydrauliques passifs. Si Valeo obtient l'autorisation de la Commission européenne concernant l'acquisition de **FTE automotive**, leader dans la production d'actionneurs pour systèmes d'embrayages et de transmissions, l'opération de cession envisagée pourrait être finalisée au dernier trimestre de l'année 2017.

#### Open innovation

Valeo adapte sa manière d'innover pour suivre au plus près les grandes tendances du marché et continuer à proposer à ses clients les produits les plus adaptés à leurs besoins.

Afin de renforcer cette stratégie d'innovation partagée avec d'autres acteurs, notamment ceux ayant des cycles de recherche différents, Valeo a intégré une dimension de collaboration avec les *start-up*, via divers canaux qui vont de la simple collaboration, avec des développements communs, à des acquisitions en passant par des prises de participation. Valeo collabore également avec des universités et des grands groupes industriels ce qui lui permet notamment d'accélérer les cycles de développement de ses produits et de réduire ainsi le temps de mise sur le marché de ses innovations.

Le 28 février 2017, Valeo a acquis 100 % du capital de **gestigon**, *start-up* allemande spécialisée dans les logiciels de traitement d'images en 3D de l'habitacle.

Le 14 juin 2017, Valeo a créé **Valeo.ai**, le premier centre mondial de recherche consacré à l'intelligence artificielle et au deep learning dans les applications automobile. L'ambition de Valeo.ai est d'être connecté à la communauté universitaire et scientifique et à l'univers des *start-up*, en étroite collaboration avec les centres d'applications de Valeo du monde entier, afin de développer conjointement des solutions innovantes destinées au secteur de l'automobile.

Le 15 juin 2017, Valeo et **Cisco** ont annoncé la signature d'un accord de coopération pour le développement d'innovations stratégiques au service de la mobilité intelligente. Fruit de cette collaboration, la solution inédite « Cyber Valet Services », service de parking intelligent, permet aux véhicules de se garer automatiquement sans conducteur à bord, dans des parkings connectés, et ce en toute sécurité. Le déplacement du véhicule à l'intérieur du bâtiment repose sur l'association des

technologies de parking automatique, Valeo Park4U<sup>®</sup> Auto, de télématique embarquée de Valeo et de clé sécurisée, Valeo InBlue<sup>®</sup>, avec les technologies Cisco « Parking Controller » qui équipent les parcs de stationnement de WiFi, de capteurs vidéo et de technologies basées sur l'intelligence artificielle.

Toujours dans le cadre de sa démarche d'*open innovation*, Valeo a reconduit, pour la quatrième année consécutive, le **Valeo Innovation Challenge**, un concours dédié à l'innovation afin d'intensifier les liens avec le monde académique dans sa pluralité. Valeo propose aux étudiants de diverses disciplines et aux élèves ingénieurs du monde entier de devenir les acteurs de l'innovation automobile en imaginant l'équipement ou la technologie qui rendrait, entre aujourd'hui et 2030, la voiture plus verte et plus intuitive dans une des deux catégories suivantes : l'innovation technologique et les nouveaux modes d'utilisation de la voiture. Pour la première fois, le Groupe donne la possibilité aux professeurs académiques d'intégrer une équipe en compétition. En octobre 2017, Valeo accueillera les huit équipes finalistes qui présenteront leur projet devant le jury international, présidé par Jacques Aschenbroich, Président-Directeur Général.

## Participation remarquée sur les salons

En janvier 2017, Valeo a participé pour la quatrième année consécutive au salon mondial de l'électronique grand public CES (**Consumer Electronics Show**) de Las Vegas (États-Unis) pour présenter ses innovations technologiques qui dessinent la voiture de demain, en phase avec les usages futurs : plus électrique et donc plus respectueuse de l'environnement, plus autonome, plus confortable parce que dotée de plus en plus d'intelligence et plus partagée parce que plus connectée. Cinq innovations majeures ont été présentées :

- Valeo eCruise4U, véritable prouesse technologique, ce démonstrateur rend possible une conduite en mode automatisé et électrique à la fois, répondant ainsi de manière complète aux attentes des citoyens ;
- Valeo XtraVue, système de caméras de vision interconnectées permettant au conducteur de voir ce qui se passe sur la route au-delà même de son champ de vision ;
- Valeo 360AEB Nearshield, freinage d'urgence autonome. Ce nouveau système élimine les angles morts, avertit le conducteur d'un obstacle éventuel et entraîne le déclenchement automatique de l'arrêt du véhicule si besoin ;
- Valeo C-Stream, le nouveau plafonnier de Valeo supprime le miroir central et réalise la cartographie de l'habitacle du véhicule. Il permet notamment de déterminer le nombre de personnes transportées et de s'assurer de l'état de vigilance du conducteur ;
- Valeo Cockpit « *The Experience of Travelling* ». Ce démonstrateur technologique est une synthèse unique et originale d'une offre de produits inédite autour de l'expérience sensorielle liée aux nouveaux usages dans la voiture.

En avril 2017, Valeo a présenté, lors du **salon de l'automobile de Shanghai**, les innovations technologiques qui soutiendront ses ambitions sur le marché chinois, parmi lesquelles des systèmes d'électrification des chaînes de traction, des filtres et un capteur qui contribuent à réduire les émissions polluantes pour voyager dans un habitacle assaini, des systèmes thermiques pour disposer de la bonne température dans l'habitacle et maintenir les batteries à la température d'usage optimale, des démonstrations d'intelligence artificielle pour accélérer le développement de la conduite automatisée et des dispositifs d'éclairage et de nettoyage des capteurs pour mieux voir et mieux être vu.

En juin 2017, pour la deuxième année consécutive, Valeo a accueilli au **salon Viva Technology** des *start-up* (un total de 32 cette année) dans les domaines de la conduite autonome, de la voiture propre ou encore des nouveaux *business model* de l'après-vente dans son lab « Automotive Tech ».

### 3.7.6 Distinctions

Au cours de ce premier semestre, le Groupe a reçu de nombreuses marques de reconnaissance de ses clients et partenaires pour sa capacité d'innovation et la qualité de ses produits et de ses services, attestant ainsi de son excellence opérationnelle.

Lors des « Trophées fournisseurs 2017 », le groupe **PSA Peugeot Citroën** a récompensé Valeo Systèmes d'Eclairage (Pôle Systèmes de Visibilité) dans la catégorie « Management des Programmes » en reconnaissance de sa performance en termes de qualité des livrables, respect du planning, maîtrise de la dérive des coûts, gestion de projet, réussite des lancements et expertise technique. Valeo Service a été distingué dans la catégorie « Performance de l'après-vente » pour avoir fait preuve d'une adhésion entière au projet PSA Aftermarket « One Stop Shop 200 » et d'une flexibilité et d'un accompagnement adaptés au lancement de l'activité « Distrigo » du Groupe PSA. Valeo fait également partie des 10 fournisseurs clé de la Peugeot 3008, élue Voiture de l'année 2017.

Le « Global Level Award for Regional Contribution » a été remis par **Toyota** à Valeo North America à l'occasion de la Toyota Global Supplier Convention en reconnaissance de sa performance en termes de qualité, coûts, délai et fiabilité. Valeo North America a également été récompensé par General Motors qui lui a décerné son « IMPACT Gold Award » pour ses efforts de promotion de la diversité dans sa base fournisseurs. Toyota Europe a récompensé le site d'Etaples (France) du Pôle Systèmes de Propulsion par pour la qualité de ses livraisons au site Toyota de Valenciennes (France) qui produit la citadine Yaris.

**Geely** a remis au site de Foshan (Pôle Systèmes Thermiques Chine) son prix « Excellent Development Supplier » en reconnaissant ainsi sa performance en termes de développement produit et gestion de projet. Le site de Foshan est le premier site chinois de Valeo à avoir remporté cette distinction.

Valeo Service Turquie a été nommé « Best Supplier of the Year 2016 » dans la catégorie «rechange constructeur » par **Tofas Turk Otomobil Fabrikalari A.S.**

A l'occasion de l'**Automotive News Europe Congress** à Barcelone (Espagne), Valeo a reçu le prix L.E.A.D.E.R. (*Leaders in European Automotive Development, Excellence and Research*) dans la catégorie fournisseurs. Ce prix récompense son engagement en faveur de la sécurité active et la conduite autonome au travers notamment de sa solution Mobius qui détecte les conditions favorables à la conduite en mode automatisé et permet ainsi au conducteur de lâcher le volant et le reprendre sans compromettre sa sécurité et celle des autres usagers de la route. En mode automatisé, le tableau de bord se reconfigure afin de faire place aux applications *smartphone* ou tablette du conducteur.

Le journal financier Investir a décerné le **Grand Prix CAC 40** à Valeo, le Groupe étant champion toutes catégories par sa performance boursière sur 3, 5 et 10 ans.

Pour la troisième année consécutive, Valeo s'est vu décerner, le label « **Global Top Employer** », qui existe depuis 2015 et qui récompense les entreprises qui se sont distinguées par leurs bonnes pratiques en matière de ressources humaines (attraction des talents, rémunération et avantages sociaux, formation et développement des compétences). Le Groupe a également reçu la certification « Top Employer Europe », « Top Employer Asia-Pacific » et « Top Employer » dans 23 pays issus des cinq continents.

## 3.8 Informations boursières

### 3.8.1 Évolution boursière

Au cours du premier semestre 2017, la valeur moyenne du cours de clôture de l'action s'est établie à 60,40 euros avec un plus haut de 67,80 euros le 8 mai 2017 et un plus bas de 54,05 euros le 5 janvier 2017. Sur la période, le cours s'est amélioré de 8 % passant de 54,61 euros le 31 décembre 2016 à 58,99 euros à la clôture du 30 juin 2017.

La performance du titre (+ 8 %) a été supérieure à celle de l'indice CAC 40 (+ 5,3 %) avec une performance relative positive de 2,7 points. Comparé à l'indice DJSTOXX Auto (- 1,1 %), le titre a enregistré une performance relative positive de 9,1 points.

### 3.8.2 Évolution de l'actionnariat

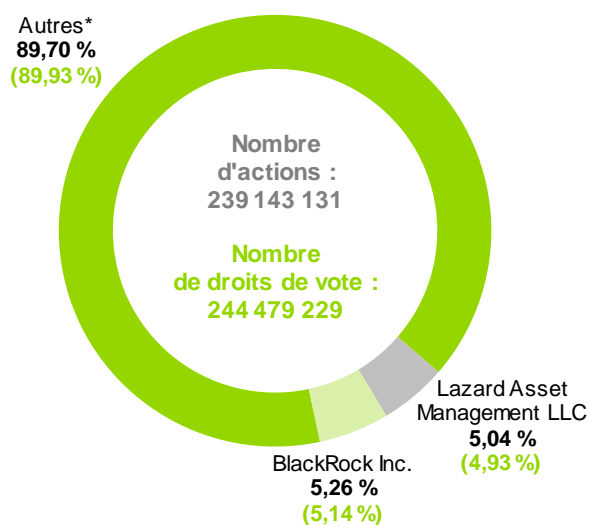
Le capital social de la Société au 30 juin se compose de 239 143 131 actions, inchangé par rapport au 31 décembre 2016. Le nombre de droits de vote publiés conformément à l'article 223-11 et suivants du Règlement général de l'AMF s'élève à 244 479 229 actions. Actions auto détenues déduites, le nombre de droits de vote est de 242 536 802 actions.

À la connaissance de la Société, les principaux actionnaires sont :

- la société Lazard Asset Management LLC, agissant pour le compte de clients et de fonds dont elle assure la gestion, détient, directement ou indirectement, 12 063 564 actions, soit 5,04 % du capital et 4,93 % des droits de vote de la Société ;
- la société BlackRock Inc., agissant pour le compte de clients et de fonds dont elle assure la gestion, détient directement ou indirectement 12 567 098 actions, soit 5,26 % du capital et 5,14 % des droits de vote.

Au 30 juin 2017, Valeo détenait 1 942 427 de ses propres actions (0,81 % du capital sans droits de vote) contre 1 240 865 actions au 31 décembre 2016 (0,52 % du capital sans droits de vote).

#### ► REPARTITION DU CAPITAL AU 30 JUIN 2017



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

\* Dont 1 942 427 actions autodétenues (0,81 % du capital)

### 3.8.3 Données boursières

	1 <sup>er</sup> semestre 2017	2016	2015 *
Capitalisation boursière en fin d'exercice (en millions d'euros)	14 107	13 060	11 328
Nombre d'actions	239 143 131	239 143 131	238 387 620
Cours au plus haut (en euros)	67,80	56,47	52,23
Cours au plus bas (en euros)	54,05	33,88	33,20
Cours moyen (en euros)	60,40	46,20	44,26
Cours en fin de période (en euros)	58,99	54,61	47,52

\* Les données ont été ajustées par rapport à celles présentées au 31 décembre 2015, publiées en mars 2016, pour tenir compte des incidences liées à la division par trois de la valeur nominale de l'action Valeo décidée par l'Assemblée générale des actionnaires le 26 mai 2016 et mise en œuvre par le Conseil d'administration du même jour.

### 3.8.4 Données par action

(en euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2017	1 <sup>er</sup> semestre 2016	1 <sup>er</sup> semestre 2015 *
Résultat net	2,13	1,79	1,47
Résultat hors éléments non récurrents	2,16	1,91	1,53

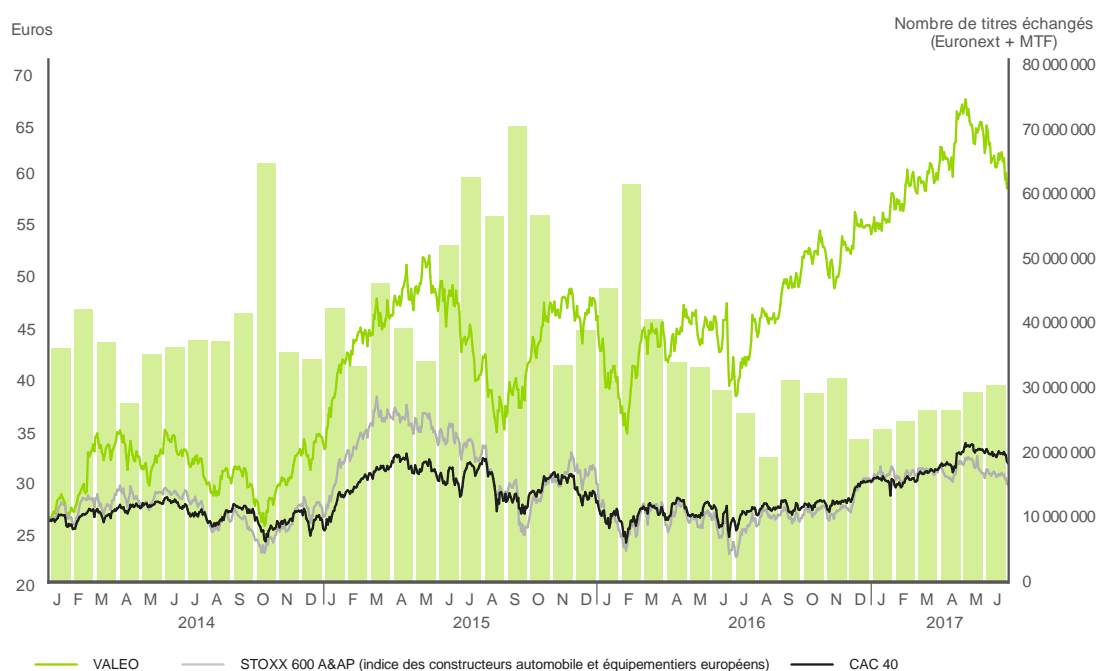
\* Les données ont été ajustées par rapport à celles présentées au 30 juin 2015, publiées en juillet 2015, pour tenir compte des incidences liées à la division par trois de la valeur nominale de l'action Valeo décidée par l'Assemblée générale des actionnaires le 26 mai 2016 et mise en œuvre par le Conseil d'administration du même jour.

(en euros)	2016	2015 *	2014 *
Dividende net par action	1,25**	1,00**	0,73**

\* Les données ont été ajustées par rapport à celles présentées au 31 décembre 2015, publiées en mars 2016, pour tenir compte des incidences liées à la division par trois de la valeur nominale de l'action Valeo décidée par l'Assemblée générale des actionnaires le 26 mai 2016 et mise en œuvre par le Conseil d'administration du même jour.

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

### 3.8.5 Cours de l'action et transactions mensuelles



## 3.8.6 Relations avec la communauté financière

---

### Contact

#### Valeo

43, rue Bayen  
75848 Paris Cedex 17 – France  
Tél. : + 33 (0) 1 40 55 20 20

#### Investisseurs institutionnels et analystes financiers :

Thierry LACORRE  
Directeur des Relations Investisseurs  
E-mail : thierry.lacorre@valeo.com

#### Actionnaires individuels :

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

### Calendrier prévisionnel des communications financières

- Chiffre d'affaires du troisième trimestre 2017 : 24 octobre 2017
- Résultats de l'exercice 2017 : deuxième quinzaine de février 2018
- Chiffre d'affaires du premier trimestre 2018 : deuxième quinzaine d'avril 2018
- Résultats du premier semestre 2018 : deuxième quinzaine de juillet 2018

## 3.9 Facteurs de risques et transactions avec les parties liées

### 3.9.1 Facteurs de risques

---

Les facteurs de risque sont les mêmes que ceux identifiés dans le Chapitre 2 du Document de référence 2016.

### 3.9.2 Transactions avec les parties liées

---

Il n'y a pas eu d'évolutions notables de relations avec les parties liées au cours du premier semestre 2017.



# 4

## ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RESUMES AU 30 JUIN 2017

<b>4.1</b>	<b>COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE</b>	<b>22</b>
<b>4.2</b>	<b>ÉTAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE</b>	<b>23</b>
<b>4.3</b>	<b>ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE</b>	<b>24</b>
<b>4.4</b>	<b>TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES</b>	<b>25</b>
<b>4.5</b>	<b>VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES</b>	<b>26</b>
<b>4.6</b>	<b>NOTES EXPLICATIVES</b>	<b>27</b>
Note 1	Principes comptables	27
Note 2	Évolution du périmètre de consolidation	31
Note 3	Information sectorielle	37
Note 4	Données opérationnelles	41
Note 5	Charges et avantages du personnel	43
Note 6	Immobilisations incorporelles et corporelles	44
Note 7	Autres provisions et passifs éventuels	46
Note 8	Financement et instruments financiers	47
Note 9	Impôts sur les résultats	53
Note 10	Capitaux propres	53
Note 11	Détail des flux de trésorerie	54

## 4.1 Compte de résultat consolidé

<i>(en millions d'euros)</i>	<i>Notes explicatives</i>	1 <sup>er</sup> semestre 2017	1 <sup>er</sup> semestre 2016
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	4.1	<b>9 464</b>	<b>8 130</b>
Coût des ventes	4.2	(7 703)	(6 642)
<b>MARGE BRUTE</b>	4.2	<b>1 761</b>	<b>1 488</b>
<i>% du chiffre d'affaires</i>		18,6%	18,3%
Frais de Recherche et Développement nets	4.3.1	(582)	(485)
Frais commerciaux		(149)	(124)
Frais administratifs		(305)	(260)
<b>MARGE OPÉRATIONNELLE</b>		<b>725</b>	<b>619</b>
<i>% du chiffre d'affaires</i>		7,7%	7,6%
Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	4.3.2	29	28
<b>MARGE OPÉRATIONNELLE Y COMPRIS LA QUOTE-PART DANS LES RÉSULTATS DES SOCIÉTÉS MISES EN ÉQUIVALENCE</b>		<b>754</b>	<b>647</b>
<i>% du chiffre d'affaires</i>		8,0%	8,0%
Autres produits et charges	4.4.2	(23)	(34)
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL Y COMPRIS LA QUOTE-PART DANS LES RÉSULTATS DES SOCIÉTÉS MISES EN ÉQUIVALENCE</b>	4.4.1	<b>731</b>	<b>613</b>
Charges d'intérêts	8.4.1	(43)	(46)
Produits d'intérêts	8.4.1	6	3
Autres produits et charges financiers	8.4.2	(25)	(24)
<b>RÉSULTAT AVANT IMPÔTS</b>		<b>669</b>	<b>546</b>
Impôts sur les résultats	9	(130)	(97)
<b>RÉSULTAT DE LA PÉRIODE</b>		<b>539</b>	<b>449</b>
<b>Attribuable aux :</b>			
■ Actionnaires de la société mère		506	422
■ Participations ne donnant pas le contrôle		33	27
<b>Résultat de la période par action :</b>			
■ Résultat de base par action <i>(en euros)</i>	10.2	2,13	1,79
■ Résultat dilué par action <i>(en euros)</i>	10.2	2,11	1,77

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

## 4.2 État du résultat global consolidé

<i>(en millions d'euros)</i>	1 <sup>er</sup> semestre 2017	1 <sup>er</sup> semestre 2016
<b>RÉSULTAT DE LA PÉRIODE</b>	<b>539</b>	<b>449</b>
Quote-part de variation du résultat global recyclable provenant des sociétés mises en équivalence	(5)	(1)
<i>Dont impôts</i>	-	-
Écarts de conversion	(221)	1
Couvertures de flux de trésorerie :		
■ Profit (perte) porté(e) en capitaux propres	36	3
■ (Profit) perte transféré(e) en résultat de la période	(15)	3
<i>Dont impôts</i>	(1)	(4)
Réévaluation des actifs financiers disponibles à la vente	(1)	-
<i>Dont impôts</i>	1	-
<b>AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL RECYCLABLES EN RÉSULTAT</b>	<b>(206)</b>	<b>6</b>
Quote-part de variation du résultat global non recyclable provenant des sociétés mises en équivalence	-	(2)
<i>Dont impôts</i>	-	-
Écarts actuariels sur plans de retraite à prestations définies	62	(124)
<i>Dont impôts</i>	(5)	24
<b>AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL NON RECYCLABLES EN RÉSULTAT</b>	<b>62</b>	<b>(126)</b>
<b>AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL POUR LA PÉRIODE NETS D'IMPÔT</b>	<b>(143)</b>	<b>(120)</b>
<b>RÉSULTAT GLOBAL DE LA PÉRIODE</b>	<b>396</b>	<b>329</b>
<b>Attribuable aux :</b>		
■ Actionnaires de la société mère	377	302
■ Participations ne donnant pas le contrôle	19	27

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

## 4.3 État de la situation financière consolidée

<i>(en millions d'euros)</i>	<i>Notes explicatives</i>	<b>30 juin 2017</b>	31 décembre 2016 retraité <sup>(1)</sup>
<b>ACTIF</b>			
Goodwill	6.1	1 995	1 944
Autres immobilisations incorporelles		1 486	1 372
Immobilisations corporelles		3 499	3 063
Participations dans les sociétés mises en équivalence		372	473
Autres actifs financiers non courants		297	211
Actifs sur retraites et engagements assimilés	5.1	2	-
Actifs d'impôt différé		553	625
<b>ACTIF NON COURANT</b>		<b>8 204</b>	<b>7 688</b>
Stocks nets		1 520	1 393
Créances clients nettes		2 872	2 462
Autres créances		441	427
Actifs d'impôt exigible		38	38
Autres actifs financiers courants		34	20
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8.2.3	2 251	2 359
Actifs destinés à être cédés		2	-
<b>ACTIF COURANT</b>		<b>7 158</b>	<b>6 699</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>15 362</b>	<b>14 387</b>
<b>PASSIF ET CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital social		239	239
Primes		1 462	1 462
Écarts de conversion		69	282
Réserves consolidées		2 346	2 134
<b>CAPITAUX PROPRES ATTRIBUABLES AUX ACTIONNAIRES DE LA SOCIÉTÉ</b>		<b>4 116</b>	<b>4 117</b>
Participations ne donnant pas le contrôle		307	236
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		<b>4 423</b>	<b>4 353</b>
Provisions pour retraites et engagements assimilés - part à plus d'un an	5.1	997	983
Autres provisions - part à plus d'un an	7.1	354	358
Dettes financières à long terme - part à plus d'un an	8.2.2.1	2 352	2 069
Autres passifs financiers - part à plus d'un an		125	116
Dettes liées aux options de vente accordées aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle - part à plus d'un an	8.2.2.2	20	23
Subventions - part à plus d'un an		37	41
Passifs d'impôt différé		51	66
<b>PASSIF NON COURANT</b>		<b>3 936</b>	<b>3 656</b>
Dettes fournisseurs d'exploitation		4 235	3 885
Provisions pour retraites et engagements assimilés - part à moins d'un an	5.1	75	89
Autres provisions - part à moins d'un an	7.1	214	302
Subventions - part à moins d'un an		23	18
Passifs d'impôt exigible		83	107
Autres dettes		1 312	1 128
Dettes financières à long terme - part à moins d'un an	8.2.2.1	385	225
Autres passifs financiers - part à moins d'un an		16	26
Dettes liées aux options de vente accordées aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle - part à moins d'un an	8.2.2.2	66	56
Crédits à court terme et banques	8.2.1	594	542
<b>PASSIF COURANT</b>		<b>7 003</b>	<b>6 378</b>
<b>TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES</b>		<b>15 362</b>	<b>14 387</b>

(1) Pour l'exercice clos au 31 décembre 2016, l'état de la situation financière consolidée a été modifié par rapport à celui présenté dans les comptes consolidés au 31 décembre 2016, publiés en février 2017, pour tenir compte des incidences liées à la finalisation des travaux d'allocation du goodwill sur peiker et Spheros (cf. Notes 2.1.2 et 2.1.3, respectivement pages 32 et 33).

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

## 4.4 Tableau des flux de trésorerie consolidés

<i>(en millions d'euros)</i>	<i>Notes explicatives</i>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2017</b>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2016 <sup>(1)</sup></b>
<b>FLUX DES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES</b>			
Résultat de la période		539	449
Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence		(29)	(28)
Dividendes nets reçus des sociétés mises en équivalence		25	24
Charges (produits) sans effet sur la trésorerie <sup>(1)</sup>	11.1	426	449
Coût de l'endettement financier net		37	43
Charges d'impôt (exigible et différé)		130	97
<b>CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT</b>		<b>1 128</b>	<b>1 034</b>
Impôts versés		(150)	(133)
Variation du besoin en fonds de roulement <sup>(1)</sup>	11.2	(9)	40
<b>FLUX NETS DE TRÉSORERIE DES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES</b>		<b>969</b>	<b>941</b>
<b>FLUX SUR OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENTS</b>			
Acquisitions d'immobilisations incorporelles		(300)	(224)
Acquisitions d'immobilisations corporelles		(546)	(387)
Subventions d'investissements reçues <sup>(1)</sup>		2	8
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		10	4
Variation nette des actifs financiers non courants		(23)	(8)
Acquisitions de participations avec prise de contrôle, nettes de la trésorerie acquise	11.3	(40)	(610)
Acquisitions de participations dans des entreprises associées et/ou coentreprises		(7)	-
Cessions de participations avec perte de contrôle, nettes de la trésorerie cédée		(1)	25
<b>FLUX NETS DE TRÉSORERIE SUR OPÉRATIONS D' INVESTISSEMENTS</b>		<b>(905)</b>	<b>(1 192)</b>
<b>FLUX SUR OPÉRATIONS DE FINANCEMENT</b>			
Dividendes versés aux actionnaires de la Société		(297)	(236)
Dividendes versés aux minoritaires des filiales intégrées		(9)	(16)
Vente (rachat) d'actions propres	11.4	(83)	2
Souscriptions d'emprunts à long terme	11.5	500	997
Frais et primes liés aux émissions d'emprunt	11.5	(5)	(56)
Intérêts financiers versés		(67)	(54)
Intérêts financiers reçus		6	2
Remboursements effectués sur emprunts à long terme	11.5	(179)	(266)
Acquisitions ou rachats de participations sans prise de contrôle	11.6	(16)	-
<b>FLUX NETS DE TRÉSORERIE SUR OPÉRATIONS DE FINANCEMENT</b>		<b>(150)</b>	<b>373</b>
<b>INCIDENCE DES VARIATIONS DES TAUX DE CHANGE</b>		<b>(74)</b>	<b>(68)</b>
<b>VARIATION DE LA TRÉSORERIE NETTE</b>		<b>(160)</b>	<b>54</b>
<b>TRÉSORERIE NETTE AU 1<sup>ER</sup> JANVIER</b>		<b>1 817</b>	<b>1 597</b>
<b>TRÉSORERIE NETTE EN FIN DE PÉRIODE</b>		<b>1 657</b>	<b>1 651</b>
Dont :			
■ Trésorerie et équivalents de trésorerie		2 251	1 853
■ Crédits à court terme et banques		(594)	(202)

(1) Pour la période close au 30 juin 2016, le tableau des flux de trésorerie consolidés a été modifié par rapport à celui présenté dans les comptes consolidés au 30 juin 2016, publiés en juillet 2016, pour tenir compte des incidences liées à la présentation dans les flux sur opérations d'investissements des subventions publiques sur les actifs non courants (cf. Note 11, page 54).

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

## 4.5 Variation des capitaux propres consolidés

Nombre d'actions	(en millions d'euros)	Capital	Primes	Écarts de conversion	Réserves consolidées	Total des capitaux propres retraités		
						Attribuables aux actionnaires de la Société	Participations ne donnant pas le contrôle	Total
<b>235 362 555</b>	<b>SOLDES AU 1<sup>er</sup> JANVIER 2016</b>	<b>238</b>	<b>1 434</b>	<b>245</b>	<b>1 556</b>	<b>3 473</b>	<b>219</b>	<b>3 692</b>
	Dividende distribué	-	-	-	(236)	(236)	(16)	(252)
<b>382 082</b>	Actions propres	-	-	-	2	2	-	2
	Augmentation de capital	-	-	-	-	-	-	-
	Paiements en actions	-	-	-	10	10	-	10
	Options de vente accordées <sup>(1)</sup>	-	-	-	(17)	(17)	(3)	(20)
	Autres mouvements	-	-	-	(1)	(1)	-	(1)
	<b>TRANSACTIONS AVEC LES ACTIONNAIRES</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(242)</b>	<b>(242)</b>	<b>(19)</b>	<b>(261)</b>
	Résultat de la période	-	-	-	422	422	27	449
	Autres éléments du résultat global nets d'impôt	-	-	1	(121)	(120)	-	(120)
	<b>RÉSULTAT GLOBAL</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>301</b>	<b>302</b>	<b>27</b>	<b>329</b>
<b>235 744 637</b>	<b>SOLDES AU 30 JUIN 2016</b>	<b>238</b>	<b>1 434</b>	<b>246</b>	<b>1 615</b>	<b>3 533</b>	<b>227</b>	<b>3 760</b>
	Dividende distribué	-	-	-	-	-	(11)	(11)
<b>1 402 118</b>	Actions propres	-	-	-	11	11	-	11
<b>755 511</b>	Augmentation de capital	1	28	-	-	29	-	29
	Paiements en actions	-	-	-	11	11	-	11
	Options de vente accordées <sup>(1)</sup>	-	-	-	(1)	(1)	-	(1)
	Autres mouvements	-	-	-	(24)	(24)	(12)	(36)
	<b>TRANSACTIONS AVEC LES ACTIONNAIRES</b>	<b>1</b>	<b>28</b>	<b>-</b>	<b>(3)</b>	<b>26</b>	<b>(23)</b>	<b>3</b>
	Résultat de la période	-	-	-	503	503	31	534
	Autres éléments du résultat global nets d'impôt	-	-	36	19	55	1	56
	<b>RÉSULTAT GLOBAL</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>36</b>	<b>522</b>	<b>558</b>	<b>32</b>	<b>590</b>
<b>237 902 266</b>	<b>SOLDES AU 31 DÉCEMBRE 2016</b>	<b>239</b>	<b>1 462</b>	<b>282</b>	<b>2 134</b>	<b>4 117</b>	<b>236</b>	<b>4 353</b>
	Dividende distribué	-	-	-	(297)	(297)	(9)	(306)
<b>(701 562)</b>	Actions propres <sup>(1)</sup>	-	-	-	(83)	(83)	-	(83)
	Paiements en actions	-	-	-	13	13	-	13
	Options de vente accordées <sup>(2)</sup>	-	-	-	(4)	(4)	(3)	(7)
	Autres mouvements <sup>(3)</sup>	-	-	-	(7)	(7)	64	57
	<b>TRANSACTIONS AVEC LES ACTIONNAIRES</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(378)</b>	<b>(378)</b>	<b>52</b>	<b>(326)</b>
	Résultat de la période	-	-	-	506	506	33	539
	Autres éléments du résultat global nets d'impôt	-	-	(213)	84	(129)	(14)	(143)
	<b>RÉSULTAT GLOBAL</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(213)</b>	<b>590</b>	<b>377</b>	<b>19</b>	<b>396</b>
<b>237 200 704</b>	<b>SOLDES AU 30 JUIN 2017</b>	<b>239</b>	<b>1 462</b>	<b>69</b>	<b>2 346</b>	<b>4 116</b>	<b>307</b>	<b>4 423</b>

(1) Au cours de la période close au 30 juin 2017, la variation des capitaux propres liée aux actions propres comprend l'incidence du programme de rachat d'actions conclu avec un prestataire de services d'investissements le 6 mars 2017 à hauteur de 75 millions d'euros (cf. Note 10.1, page 53).

(2) Ce poste regroupe les variations de juste valeur des dettes liées aux options de vente accordées aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle (cf. Note 8.2.2.2, page 51).

(3) Les Autres mouvements sur les participations ne donnant pas le contrôle comprennent essentiellement les incidences de la prise de contrôle d'Ichikoh intervenue le 20 janvier 2017 (cf. Note 2.1.1, page 31).

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

## 4.6 Notes explicatives

Les états financiers consolidés résumés du groupe Valeo pour le premier semestre 2017 comprennent :

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

Valeo est un groupe indépendant entièrement focalisé sur la conception, la fabrication et la vente de composants, de systèmes intégrés et de modules, et de services pour le secteur automobile. Entreprise technologique, Valeo propose des systèmes et équipements innovants permettant la réduction des émissions de CO<sub>2</sub> et le développement de la conduite intuitive. Partenaire de tous les constructeurs dans le monde, le Groupe 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 20 juillet 2017.

### Note 1 Principes comptables

---

#### 1.1 Référentiel appliqué

Les états financiers consolidés résumés du groupe Valeo pour le semestre clos au 30 juin 2017 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 2017.

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 2016 ;
- d'apporter des informations comptables et financières nouvelles sur des éléments significatifs intervenus dans la période.

Ainsi, les notes présentées portent sur les événements et transactions significatifs du semestre et doivent être lues en liaison avec les états financiers consolidés au 31 décembre 2016. Elles sont, en effet, indissociables de l'information présentée dans les états financiers consolidés inclus dans le Document de Référence du Groupe publié au titre de l'exercice 2016 <sup>(1)</sup>.

Les principes comptables retenus pour l'élaboration des états financiers consolidés résumés au 30 juin 2017 sont identiques à ceux appliqués pour les états financiers consolidés annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2016, à l'exception des évaluations spécifiques décrites en Notes 5.1 et 9.

(1) Ce document est consultable sur les sites du Groupe ([www.valeo.com](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.



### 1.1.1 Normes, amendements et interprétations adoptés par l'Union européenne et d'application obligatoire aux exercices ouverts après le 1<sup>er</sup> janvier 2017 et non anticipés par le Groupe

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

Normes, amendements et interprétations	Date d'application	Conséquences pour le Groupe
<b>IFRS 15</b> <b>Produits des activités ordinaires provenant de contrats avec des clients</b>	1 <sup>er</sup> janvier 2018	<p>IFRS 15 remplacera les normes IAS 11, IAS 18 et les interprétations IFRIC et SIC associées sur la reconnaissance des produits des activités ordinaires et introduit un nouveau modèle de comptabilisation de ces produits. Des clarifications de la norme ont été publiées par l'IASB le 12 avril 2016 à la suite de la publication de l'exposé-sondage « Clarification d'IFRS 15 » publié en juillet 2015 ; elles doivent faire l'objet d'une approbation prochaine par l'Union européenne.</p> <p>L'Union européenne a adopté IFRS 15 le 22 septembre 2016.</p> <p>Conjointement avec les Pôles et Valeo Service, Valeo a procédé à une sélection des principales transactions et contrats représentatifs de l'activité actuelle et future du Groupe. Ces transactions et contrats ont fait l'objet d'une analyse au regard du modèle en cinq étapes imposé par la norme afin d'identifier les zones de jugement et les éventuels changements engendrés par son application. Les conclusions de cette analyse préliminaire sont exposées ci-dessous. Elles pourraient être amenées à évoluer en fonction des résultats de l'analyse détaillée en cours.</p> <p>Pour un projet automobile particulier, les trois principales promesses faites par Valeo à un constructeur généralement identifiées dans le cadre de l'analyse préliminaire sont les suivantes :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Développement Produit, qui comprend notamment la détermination des spécificités techniques intrinsèques des pièces ainsi que celles liées au processus de production associé ;</li> <li>▪ Fourniture des outillages de production, tels que les moules et les autres équipements utilisés pour la production des pièces ;</li> <li>▪ Fourniture des pièces.</li> </ul> <p>L'analyse se poursuit afin de déterminer si ces promesses sont distinctes et si elles doivent donc être considérées comme des obligations de performance.</p> <p>Par ailleurs, Valeo considère que la promesse contractuelle faite au constructeur en matière de garantie des pièces fournies ne répond pas à la définition d'une obligation de performance distincte car elle ne donne pas lieu à un « service additionnel ». Ainsi, les coûts de garantie continueront d'être reconnus conformément à IAS 37 « Provisions, passif éventuels et actifs éventuels ».</p> <p>Dans le cadre de certains contrats spécifiques, l'examen de la relation avec le client final conduit Valeo à considérer qu'il agit en tant qu'agent et non en tant que principal.</p> <p>Un impact de présentation sur le résultat consolidé du Groupe a été identifié et concerne les contributions reçues de clients sur les frais de développement et les prototypes, qui sont aujourd'hui présentées en réduction des frais de Recherche et Développement nets. Elles devront être dorénavant présentées sur la ligne « Chiffre d'affaires » car elles résultent d'un contrat avec un client en vue d'obtenir, en échange d'une contrepartie, des biens ou des services issus des activités ordinaires du Groupe.</p> <p>Le chiffrage des effets de cette nouvelle norme (décalage temporel de reconnaissance de chiffre d'affaires, traitement des activités de pré-production, présentation, informations à communiquer dans les états financiers...) a été conduit au cours du premier semestre 2017. Le Groupe poursuit ses réflexions sur la présentation du chiffre d'affaires lié aux contributions reçues de clients sur les frais de développement et les prototypes. A l'exception de ce point, Valeo n'attend pas d'impact matériel résultant de la mise en œuvre de cette nouvelle norme au 1<sup>er</sup> janvier 2018.</p> <p>Valeo se dirige vers une application de la norme au 1<sup>er</sup> janvier 2018 avec un retraitement des périodes comparatives, soit un impact dans les capitaux propres</p>

Normes, amendements et interprétations	Date d'application	Conséquences pour le Groupe
		au 1 <sup>er</sup> janvier 2017 avec présentation de la période 2017 sous IFRS 15.
<b>IFRS 9 Instruments financiers</b>	1 <sup>er</sup> janvier 2018	<p>Le 24 juillet 2014, l'IASB a finalisé son projet de remplacement de la norme IAS 39 sur les instruments financiers, en publiant la version complète de la norme IFRS 9. Cette dernière introduit des changements importants par rapport à la norme IAS 39 :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ les dispositions relatives au classement et à l'évaluation des actifs financiers reposeront désormais sur l'analyse conjointe du modèle de gestion de chaque portefeuille d'actifs et des caractéristiques contractuelles des actifs financiers ;</li> <li>▪ le modèle de dépréciation a, quant à lui, abandonné l'approche actuelle fondée sur les pertes avérées au profit d'une approche retenant les pertes attendues ;</li> <li>▪ le volet couverture enfin comporte de nombreuses avancées significatives en faveur d'un rapprochement comptabilité/politique de gestion des risques de l'entreprise.</li> </ul> <p>Le Groupe n'attend pas de modification significative sur le classement et l'évaluation des actifs financiers compte tenu de la nature de ses opérations.</p> <p>Une analyse détaillée du modèle de dépréciation des actifs financiers et notamment des créances clients doit être effectuée au cours de l'exercice 2017. En effet, le modèle de dépréciation imposé par IFRS 9 fondé sur les pertes attendues pourrait se traduire par la dépréciation de créances clients non encore échues.</p> <p>Le Groupe estime que les relations de couverture existantes et qualifiées de relation de couverture efficaces répondront toujours aux critères de la comptabilité de couverture sous IFRS 9.</p> <p>Enfin, le Groupe étudie le potentiel impact de la décision provisoire de l'IFRIC publiée en mars 2017 sur la comptabilisation des modifications de dettes.</p> <p>Ces conclusions préliminaires sont basées sur les analyses à date et peuvent être sujettes à évolution au cours du second semestre 2017.</p>

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

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

Normes, amendements et interprétations	Date d'application <sup>(1)</sup>	Conséquences pour le Groupe
<b>IFRS 16 Contrats de location</b>	1 <sup>er</sup> janvier 2019	<p>Le 13 janvier 2016, l'IASB a publié la norme IFRS 16 « Contrats de location ». IFRS 16 remplacera IAS 17 ainsi que les interprétations IFRIC et SIC associées et viendra supprimer la divergence de traitement comptable qui existait précédemment entre « contrats de location simple » et « contrats de location financement ». Les preneurs devront comptabiliser tous les contrats de location d'une durée de plus d'un an selon les modalités actuellement prévues pour les contrats de location financement par IAS 17 et comptabiliser ainsi un actif représentatif du droit d'utilisation de l'actif loué en contrepartie d'une dette représentative de l'obligation de payer ce droit.</p> <p>Au cours de l'exercice 2016, Valeo a engagé le recensement des contrats de location et de leurs principales dispositions au sein de ses filiales avec pour objectif de conduire en 2017 une analyse des incidences qualitatives et quantitatives de cette future nouvelle norme sur les états financiers consolidés du Groupe.</p> <p>A ce stade, le Groupe n'a pas arrêté les modalités de transition.</p>

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

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

Normes, amendements et interprétations		Date d'application <sup>(1)</sup>
<b>Amendements à IFRS 10 et IAS 28</b>	Vente ou apport d'actifs entre un investisseur et une entreprise associée ou une coentreprise	Date de première application ajournée par l'IASB à une date restant à préciser
<b>Amendements à IAS 12</b>	Impôts sur le résultat : comptabilisation d'actifs d'impôts différés au titre de pertes latentes	1 <sup>er</sup> janvier 2017
<b>Amendements à IAS 7</b>	Initiative concernant les informations à fournir	1 <sup>er</sup> janvier 2017
<b>Amendements à IFRS 2</b>	Classement et évaluation des transactions dont le paiement est fondé sur des actions	1 <sup>er</sup> janvier 2018
<b>Améliorations annuelles des IFRS Cycle 2014-2016</b>	Diverses dispositions	1 <sup>er</sup> janvier 2017 / 1 <sup>er</sup> janvier 2018
<b>Interprétation IFRIC 22</b>	Transactions en devises et paiements d'avance	1 <sup>er</sup> janvier 2018
<b>Interprétation IFRIC 23</b>	Traitements des incertitudes sur l'impôt	1 <sup>er</sup> janvier 2019

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

## 1.2 Bases de préparation

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

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

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

Les estimations, les jugements ainsi que les hypothèses présentant un caractère significatif qui ont été retenus par le Groupe pour l'établissement des états financiers pour la période close au 30 juin 2017 portent principalement sur :

- l'évaluation du résultat de cession dégagé à l'occasion de la prise de contrôle d'Ichikoh (cf. Note 2.1.1, page 31) ;
- l'évaluation d'actifs incorporels reconnus dans le cadre de l'allocation du prix d'acquisition aux actifs et passifs de peiker et Spheros (cf. respectivement Notes 2.1.2 et 2.1.3, pages 32 et 33) ;
- les conditions de capitalisation des frais de développement ;
- l'évaluation de la valeur recouvrable des immobilisations corporelles et incorporelles (cf. Note 6.2, page 45) ;
- l'estimation des provisions, en particulier les provisions relatives aux engagements pour retraites et avantages assimilés et les provisions relatives aux risques liés à la garantie produits (cf. Notes 5.1 et 7, respectivement pages 43 et 46) ;
- les perspectives d'utilisation des actifs d'impôts différés (cf. Note 9, page 53).

## Note 2 Évolution du périmètre de consolidation

### 2.1 Opérations finalisées

Les principales évolutions finalisées du périmètre de consolidation sur l'exercice 2016 et le premier semestre 2017 sont les suivantes :

Descriptif	Pôle	Type d'opération	Date d'opération	Note
Ichikoh	Systèmes de Visibilité et activité Valeo Service	Prise de contrôle	20 janvier 2017	2.1.1
peiker	Systèmes de Confort et d'Aide à la Conduite	Prise de contrôle	1 <sup>er</sup> mars 2016	2.1.2
Spheros	Systèmes Thermiques	Prise de contrôle	1 <sup>er</sup> avril 2016	2.1.3
Valeo Siemens eAutomotive	Systèmes de Propulsion	Création d'une <i>joint venture</i> 50/50 avec Siemens	1 <sup>er</sup> décembre 2016	2.1.4
Cloudmade	Systèmes de Confort et d'Aide à la Conduite	Prise de participation	10 novembre 2016	2.1.5
gestigon	Systèmes de Confort et d'Aide à la Conduite	Prise de contrôle	28 février 2017	2.1.6
Valeo Penang (ex-Precico)	Systèmes de Confort et d'Aide à la Conduite	Prise de contrôle	31 mars 2017	2.1.7
Activité Contrôle Moteur	Systèmes de Propulsion	Cession d'activité	29 février 2016	2.1.8

#### 2.1.1 Ichikoh

Le 22 novembre 2016, Valeo a lancé une offre publique d'achat partielle sur les actions de la société Ichikoh, cotée sur le premier marché de la bourse de Tokyo, dans le but de prendre le contrôle de cette société. Valeo avait acquis un premier bloc d'actions d'Ichikoh le 27 avril 2000.

Valeo a proposé un prix de 408 yens japonais par titre dans le cadre de cette offre publique qui était conditionnée à l'obtention d'au moins 50,09 % du capital d'Ichikoh (compte tenu des actions déjà détenues par Valeo) et assortie d'un plafond fixé à 55,08 % du capital d'Ichikoh afin de maintenir la liquidité du titre, qui restera coté à Tokyo.

À l'issue de cette offre publique qui a débuté le 24 novembre 2016 et s'est clôturée le 12 janvier 2017, Valeo a annoncé que 32 383 612 titres ont été apportés par les autres actionnaires d'Ichikoh. Le nombre de titres présentés ayant été supérieur au nombre maximal de titres fixé dans l'offre, une réduction proportionnelle d'environ 30,26 % des titres présentés a été appliquée par les intermédiaires financiers.

Le 12 décembre 2016, Valeo avait par ailleurs annoncé avoir obtenu l'approbation des autorités de la concurrence concernées, levant ainsi cette condition préalable à l'opération.

Depuis le règlement livraison intervenu le 20 janvier 2017 pour 22 583 000 titres après réduction proportionnelle de l'offre publique d'achat lancée par Valeo, le Groupe détient 55,08 % du capital d'Ichikoh (contre 31,58 % du capital précédemment) et contrôle un des *leaders* japonais de l'éclairage automobile. Ichikoh est consolidée par intégration globale dans les états financiers consolidés du Groupe Valeo à compter du 1<sup>er</sup> février 2017, principalement au sein du Pôle Systèmes de Visibilité, le décalage entre la date de prise de contrôle au 20 janvier 2017 et le 1<sup>er</sup> février 2017 n'étant pas jugé matériel.

Cette prise de contrôle a donné lieu (i) à la comptabilisation à la juste valeur de la quote-part antérieurement détenue par le Groupe et consolidée par mise en équivalence d'une part et (ii) à la comptabilisation à 100% des actifs et passifs d'Ichikoh d'autre part. La réévaluation de la quote-part antérieurement détenue a techniquement généré un gain de cession d'un montant de 14 millions d'euros, reconnu sur la ligne « Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence ».

#### 4 – États financiers consolidés résumés au 30 juin 2017

Eu égard à la date récente de cette acquisition, l'allocation du prix d'acquisition aux actifs et passifs d'Ichikoh conformément à IFRS 3 a été effectuée sur une base provisoire au cours du premier semestre 2017. Le montant du *goodwill* provisoire résultant de cette acquisition s'établit à 57 millions d'euros. L'identification et l'évaluation des actifs identifiables acquis et des passifs assumés à leur juste valeur à la date d'acquisition devraient être effectuées au cours du second semestre 2017. L'allocation définitive sera réalisée dans les 12 mois qui suivent l'acquisition, soit au plus tard en janvier 2018.

Les principaux impacts liés à cette acquisition sont les suivants :

<i>(en millions d'euros)</i>	Allocation Juin 2017
<b>PRIX D'ACQUISITION (y compris la juste valeur de la quote-part antérieurement détenue)</b>	<b>145</b>
Actif net comptable acquis à la date d'acquisition	88
Autres réévaluations à la juste valeur individuellement non significatives	-
<b>JUSTE VALEUR DE L' ACTIF NET IDENTIFIABLE</b>	<b>88</b>
<b>GOODWILL PROVISoire ISSU DE L'ACQUISITION</b>	<b>57</b>

<i>(en millions d'euros)</i>	Allocation Juin 2017
Trésorerie nette acquise	86
Contrepartie versée	(62)
Frais d'acquisition décaissés sur la période	(3)
<b>FLUX DE TRÉSORERIE NET PROVENANT DE L'ACQUISITION</b>	<b>21</b>

L'acquisition des actions complémentaires du Groupe Ichikoh a par ailleurs généré un accroissement du taux de détention indirect dans les 6 entités de l'Alliance Éclairage Chine, codétenues par Valeo (à hauteur de 85%) et Ichikoh (à hauteur de 15%) et déjà intégrées globalement dans les comptes du Groupe Valeo avant la prise de contrôle d'Ichikoh. Conformément à IFRS 3, cette partie de la transaction est assimilée à une transaction entre actionnaires et a été considérée comptablement comme ayant généré une sortie de trésorerie complémentaire de 14 millions d'euros.

Ichikoh contribue au chiffre d'affaires du Groupe à hauteur de 419 millions d'euros sur le premier semestre 2017.

#### 2.1.2 Acquisition de peiker

Valeo a annoncé le 21 décembre 2015 l'acquisition de l'entreprise allemande peiker, acteur majeur de la télématique embarquée et de la connectivité. Valeo a ainsi enrichi sa gamme de produits dans le domaine de la connectivité et renforcé son leadership dans le domaine du véhicule autonome et connecté afin d'offrir aux constructeurs automobile de nouveaux systèmes télématiques dotés de fonctions de connectivité à haut débit et de cybersécurité adaptés aux besoins de ce marché en très forte croissance.

Après avoir reçu l'approbation des autorités de la concurrence, Valeo a procédé le 8 mars 2016 à la prise de contrôle de la société peiker pour un prix de 283 millions d'euros. Valeo détient l'intégralité du capital de cette société, consolidée par intégration globale au sein du Pôle Systèmes de Confort et d'Aide à la Conduite depuis le 1<sup>er</sup> mars 2016.

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

<i>(en millions d'euros)</i>	Allocation Juin 2016	Allocation Décembre 2016	Allocation définitive 28 février 2017
<b>PRIX D'ACQUISITION</b>	<b>299</b>	<b>283</b>	<b>283</b>
Actifs identifiables acquis à la date d'acquisition	164	164	164
Passifs identifiables assumés à la date d'acquisition	(105)	(105)	(105)
Technologie <sup>(1)</sup>	-	38	28
Relation clients <sup>(2)</sup>	-	34	34
Relation clients sur contrats déficitaires	-	(28)	(28)
Dette fiscale	-	(21)	(21)
Autres réévaluations à la juste valeur individuellement non significatives	-	(1)	(4)
<b>JUSTE VALEUR DE L' ACTIF NET IDENTIFIABLE</b>	<b>59</b>	<b>81</b>	<b>68</b>
<b>GOODWILL ISSU DE L'ACQUISITION</b>	<b>240</b>	<b>202</b>	<b>215</b>

(1) La technologie est principalement amortie sur 8 ans.

(2) La relation clients est amortie sur 11 ans.

Le montant du *goodwill* définitif résultant de cette acquisition s'établit à 215 millions d'euros. Les ajustements des montants provisoires, identifiés lors de la finalisation des travaux d'allocation, ont été reconnus comme si la comptabilisation du regroupement d'entreprise avait été achevée à la date d'acquisition, engendrant une modification de l'état de la situation financière consolidée 2016.

La valeur du *goodwill* s'explique principalement par les synergies opérationnelles attendues dans le domaine de la télématique embarquée et de la connectivité notamment attribuables à l'amélioration de la performance industrielle et de l'efficacité des réseaux Achat, Logistique et Recherche et Développement de la société.

Cette acquisition a entraîné un décaissement net de 296 millions d'euros à fin juin 2016.

peiker contribue au chiffre d'affaires du Groupe pour 161 millions d'euros sur le premier semestre 2017 contre 114 millions d'euros sur le premier semestre 2016.

### 2.1.3 Acquisition de Spheros

Le 23 décembre 2015, Valeo a annoncé la signature d'un accord avec Deutsche Beteiligungs AG. (DBAG) en vue de l'acquisition de la société Spheros, leader mondial des systèmes d'air conditionné pour autobus. La société Spheros fournit grâce à son leadership technologique les principaux constructeurs de bus, ainsi que les opérateurs de flottes. Elle dispose d'un réseau mondial de ventes et s'appuie sur une empreinte industrielle très large avec des usines en Allemagne, en Finlande, en Turquie, aux États-Unis, au Brésil, en Chine et en Inde.

Par cette acquisition, Valeo entend étendre le champ de ses activités Thermiques au marché des autobus, très dynamique. Elle s'inscrit dans la stratégie affirmée du Groupe visant à identifier de nouveaux leviers de croissance, notamment dans le domaine de la réduction des émissions de CO<sub>2</sub>.

Après avoir reçu l'approbation des autorités de la concurrence, Valeo a procédé, le 31 mars 2016, à la prise de contrôle de Spheros qui est consolidée par intégration globale dans les états financiers consolidés du Groupe depuis le 1<sup>er</sup> avril 2016. Spheros est rattachée au Pôle Systèmes Thermiques.



## 4 – États financiers consolidés résumés au 30 juin 2017

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

<i>(en millions d'euros)</i>	Allocation Juin 2016	Allocation Décembre 2016	Allocation définitive 31 mars 2017
<b>PRIX D'ACQUISITION</b>	<b>255</b>	<b>256</b>	<b>256</b>
Actifs identifiables acquis à la date d'acquisition	127	127	127
Passifs identifiables assumés à la date d'acquisition	(154)	(154)	(154)
Relation clients <sup>(1)</sup>	-	41	41
Technologie <sup>(2)</sup>	-	13	13
Impôts différés	-	(10)	(10)
Autres réévaluations à la juste valeur individuellement non significatives	-	(10)	(19)
<b>JUSTE VALEUR DE L' ACTIF NET IDENTIFIABLE</b>	<b>(27)</b>	<b>7</b>	<b>(2)</b>
<b>GOODWILL ISSU DE L'ACQUISITION</b>	<b>282</b>	<b>249</b>	<b>258</b>

(1) La relation clients est amortie sur 12 ans.

(2) La technologie est amortie sur 8 ans.

Le montant du *goodwill* définitif résultant de cette acquisition s'établit à 258 millions d'euros et s'explique principalement par les synergies opérationnelles et fiscales attendues. Les ajustements des montants provisoires, identifiés lors de la finalisation des travaux d'allocation, ont été reconnus comme si la comptabilisation du regroupement d'entreprise avait été achevée à la date d'acquisition engendrant une modification de l'état de la situation financière consolidée 2016.

Cette acquisition a entraîné un décaissement net de 314 millions d'euros à fin juin 2016.

Spheros contribue au chiffre d'affaires du Groupe pour 126 millions d'euros sur le premier semestre 2017 contre 62 millions d'euros sur le premier semestre 2016.

### 2.1.4 Création d'une société en partenariat avec Siemens dans les Systèmes de propulsion haute tension

Valeo a annoncé le 18 avril 2016 un projet de création d'une *joint venture* à 50/50 avec Siemens spécialisée dans les Systèmes de propulsion haute tension, projet qui a été approuvé par les autorités compétentes le 30 septembre 2016.

Créée le 1<sup>er</sup> décembre 2016, la *joint venture* « Valeo Siemens eAutomotive » a pour objectif de devenir un acteur clé sur le marché en pleine croissance de l'électrification des véhicules. Valeo et Siemens ont ainsi mis en commun leurs compétences en vue de proposer une gamme complète et innovante de composants et systèmes haute tension (supérieure à 60V) destinés à tous les types de véhicules électriques (hybrides, hybrides rechargeables et électriques) : moteurs électriques, chargeurs embarqués, onduleurs, convertisseurs DC/DC.

Valeo a apporté ses activités d'électronique de puissance haute tension (chargeurs embarqués, onduleurs, convertisseurs DC/DC), qui emploie quelques 200 personnes, dont 90 en France. Les systèmes de propulsion d'une tension inférieure à 60V ne font pas partie du périmètre de la nouvelle entité. Siemens a apporté sa division Systèmes de propulsion pour véhicules électriques (moteurs électriques, onduleurs), qui compte environ 500 personnes, dont 370 en Allemagne et 130 en Chine.

Conformément aux critères énoncés par IFRS 5, les actifs et passifs relatifs aux activités Systèmes de propulsion haute tension figuraient en actifs et passifs destinés à être cédés dans l'état de situation financière consolidée au 30 juin 2016 à hauteur de respectivement 64 millions d'euros et 15 millions d'euros. Ce reclassement s'était accompagné d'un arrêt des amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles dédiées à cette activité.

L'actif net de 75 millions d'euros relatif aux activités Systèmes de propulsion haute tension, y compris une quote-part de *goodwill* alloué à cette activité, a été apporté le 1<sup>er</sup> décembre 2016 à la *joint venture*. En contrepartie de ses apports, Valeo a reçu 50 % du capital de la coentreprise « Valeo Siemens eAutomotive » ; ces titres ont été reconnus pour 241 millions d'euros, montant égal à leur juste valeur, sur la ligne « Participations dans les sociétés mises en équivalence ».

Le Groupe a comptabilisé cet apport à une coentreprise conformément aux dispositions d'IFRS 10. La perte de contrôle des actifs et passifs s'est donc traduite par (i) une décomptabilisation de ces derniers de l'état de la situation financière consolidée, (ii) la comptabilisation à sa juste valeur de la participation reçue dans la coentreprise nouvellement formée et (iii) la comptabilisation d'un résultat de cession égal à la différence entre la juste valeur des titres reçus et la valeur nette comptable des actifs et passifs décomptabilisés du fait de leur perte de contrôle. Ce résultat de cession a été reconnu en décembre 2016 pour son montant intégral sur la ligne « Autres produits et charges » et il correspond à la différence entre la valeur comptable de l'actif net cédé par Valeo et la juste valeur de la participation mise en équivalence. Le produit global de cette opération incluant le résultat de cession, la valorisation des options croisées ainsi que les frais de transaction est de 159 millions d'euros, reconnu en « Autres produits et charges » sur décembre 2016.



En l'absence de données observables directement ou indirectement sur un marché coté, Valeo a utilisé une technique d'évaluation basée sur les flux de trésorerie actualisés reposant sur le plan d'affaires 2016-2020 établi conjointement avec Siemens lors des négociations en vue de la création de la coentreprise. La juste valeur de la participation mise en équivalence correspond à la quote-part de Valeo y compris une fraction des synergies attendues. Les principales hypothèses non observables retenues sont les suivantes :

- un taux d'actualisation de 11,5 % ;
- une valeur terminale, calculée sur la base d'un taux de croissance à l'infini de 1,5 %. Ce taux, identique à celui retenu pour les tests de perte de valeur, est en ligne avec le taux de croissance moyen à long terme du secteur d'activité.

Cette technique de valorisation est de niveau 3.

Par ailleurs, dans le cadre de la création de la coentreprise, Siemens a consenti à Valeo une option d'achat et Valeo a consenti une option de vente à Siemens. Ces options ont été valorisées sur la base d'une approche probabiliste par un expert indépendant à respectivement 35 et 37 millions d'euros à fin décembre 2016. Au 30 juin 2017, aucun élément ne venant remettre en cause la valorisation établie à fin décembre 2016, une réévaluation de ces options sera effectuée sur le second semestre 2017.

### 2.1.5 Prise de participation au capital de la société CloudMade

Le 10 novembre 2016, Valeo a annoncé une prise de participation de 50 % au capital de CloudMade, société spécialisée dans le développement de solutions intelligentes et innovantes pour l'automobile (*machine learning*) basées sur le traitement des données de masse, dans le but d'améliorer et de personnaliser le confort et la sécurité du conducteur et de ses passagers.

Valeo exerce un contrôle conjoint sur la société CloudMade, qui est donc comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence dans les comptes consolidés du Groupe à compter du 10 novembre 2016. CloudMade est rattachée au Pôle Systèmes de Confort et d'Aide à la Conduite.

Le flux net lié à cette prise de participation est un décaissement de 28 millions d'euros. Un reclassement à l'ouverture au 31 décembre 2016 entre les « Autres actifs financiers non courants » et les « Participations dans les sociétés mises en équivalence » a été comptabilisé à hauteur de 12 millions d'euros.

Par ailleurs, dans le cadre cette prise de participation, le partenaire a consenti à Valeo une option d'achat et Valeo lui a consenti une option de vente. Ces options ont été valorisées sur la base d'une approche probabiliste par un expert indépendant à près de 2 millions d'euros chacune à fin juin 2017.

### 2.1.6 Acquisition de gestigon

Valeo a finalisé le 28 février 2017 l'acquisition de 100 % du capital de gestigon, start-up allemande spécialisée dans les logiciels de traitement d'images en 3D de l'habitacle. Gestigon est consolidée par intégration globale au sein du Pôle Systèmes de Confort et d'Aide à la Conduite à compter du 1<sup>er</sup> mars 2017.

Cette acquisition, qui renforce le leadership technologique de Valeo dans le domaine de la conduite automatisée, répond à la nécessité de développer une Interface Homme-Machine (IHM) simple, intuitive et efficace dans un univers de plus en plus connecté. Valeo développe ainsi ses activités de confort et d'aide à la conduite à l'intérieur de l'habitacle, en particulier dans les domaines à forte croissance, tels que les caméras intérieures et le traitement d'images.

Au-delà du système Valeo « Driver Monitoring » de détection d'endormissement et de distraction du conducteur, cette acquisition permettra de proposer un ensemble complet d'outils de détection des objets et des passagers dans l'habitacle. Le véhicule pourra dorénavant analyser l'environnement de l'habitacle pour s'adapter automatiquement aux besoins des passagers sur le plan de la sécurité (activation des airbags par exemple).

Eu égard à la date récente de cette acquisition, l'allocation du prix d'acquisition aux actifs et passifs de gestigon conformément à IFRS 3 a été effectuée sur une base provisoire au cours du premier semestre 2017. Le montant du *goodwill* provisoire résultant de cette acquisition s'établit à 38 millions d'euros ; son affectation sera finalisée dans le délai de 12 mois à compter de la date d'acquisition.

Le flux net de trésorerie provenant de l'acquisition est un décaissement de 33 millions d'euros à fin juin 2017. Un ajustement de prix est prévu dans l'accord d'acquisition.

Cette transaction n'a pas d'impact significatif sur les différents agrégats du compte de résultat consolidé au 30 juin 2017.

### 2.1.7 Acquisition de Valeo Penang (ex-Precico)

Valeo a finalisé le 31 mars 2017 l'acquisition de 100 % du capital de Valeo Penang, fournisseur d'injection plastique et d'assemblage de composants électroniques situé en Malaisie. Valeo Penang est consolidée par intégration globale au sein du Pôle Systèmes de Confort et d'Aide à la Conduite à compter du 1<sup>er</sup> avril 2017.

Eu égard à la date récente de cette acquisition, l'allocation du prix d'acquisition aux actifs et passifs conformément à IFRS 3 a été effectuée sur une base provisoire au cours du premier semestre 2017. Le montant du *goodwill* provisoire résultant de cette acquisition s'établit à 8 millions d'euros ; son affectation sera finalisée dans le délai de 12 mois à compter de la date d'acquisition.

Le flux net de trésorerie provenant de l'acquisition est un décaissement à hauteur de 26 millions d'euros à fin juin 2017.

Cette transaction n'a pas d'impact significatif sur les différents agrégats du compte de résultat consolidé au 30 juin 2017.

### 2.1.8 Cession de l'activité Contrôle Moteur

Le 27 juillet 2015, Valeo avait annoncé son projet de vendre son activité Contrôle Moteur, appartenant au Pôle Systèmes de Propulsion. Ce projet de cession, engagé au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2015, s'est conclu au cours du second semestre 2015 par la signature d'un contrat de cession. La réalisation de cette vente est intervenue le 29 février 2016.

Sur le premier semestre 2016 jusqu'à la date de cession, l'activité Contrôle Moteur a contribué au chiffre d'affaires du Groupe pour 10 millions d'euros.

La détermination du résultat de cession final a conduit à reconnaître un produit de 1 million d'euros en « Autres produits et charges » au 30 juin 2016 par rapport au résultat de cession estimé au 31 décembre 2015 ; ce produit est principalement lié au recyclage des écarts de conversion.

Cette cession, après prise en compte de la trésorerie cédée, avait entraîné un encaissement net de 26 millions d'euros dans le tableau des flux de trésorerie consolidés au 30 juin 2016.

## 2.2 Autres opérations annoncées et non encore finalisées

Descriptif	Pôle	Type d'opération	Date de l'annonce	Statut	Note
FTE Automotive	Systèmes de Propulsion	Prise de contrôle	2 juin 2016	En attente de l'autorisation des autorités de la concurrence concernées	2.2.1
Kapec	Systèmes de Propulsion	Création d'une coentreprise	6 février 2017	En attente de l'autorisation des autorités de la concurrence concernées	2.2.2

### 2.2.1 Acquisition de FTE automotive

Valeo a annoncé le 2 juin 2016 la signature d'un accord avec Bain Capital Private Equity, le propriétaire de FTE automotive, en vue du rachat de la totalité de la société, pour une valeur d'entreprise de 819,3 millions d'euros, correspondant à un multiple d'EBITDA estimé de 8 fois pour l'année 2016.

Basé en Allemagne, FTE automotive est leader dans la production d'actionneurs pour systèmes d'embrayages et de transmissions. L'acquisition de FTE automotive, dont les portefeuilles de produits et de clients sont fortement complémentaires de ceux de Valeo, permettra au Groupe d'étendre son offre de systèmes d'actionneurs hydrauliques actifs, un marché stratégique à forte croissance, tiré par l'essor des transmissions à double embrayage et des véhicules hybrides. FTE automotive contribuera également à renforcer l'activité deuxième monte de Valeo. Forte d'une empreinte industrielle diversifiée dans huit pays, dont l'Allemagne, la République tchèque, la Slovaquie, le Mexique et la Chine, l'entreprise emploie 3 700 collaborateurs.

Les autorités brésiliennes de la concurrence ont approuvé l'opération le 3 novembre 2016.

Au terme de son examen en Phase 1, la Commission européenne a exprimé des doutes à propos de cette transaction. Après concertation avec la Commission européenne, et en accord avec Bain Capital, Valeo a décidé de retirer sa notification auprès de la Commission et de notifier de nouveau dans les meilleurs délais afin d'obtenir l'autorisation d'acquérir FTE et de finaliser la transaction au cours de l'année 2017 (cf. Note 2.3, page 37).

### 2.2.2 Création d'une coentreprise 50/50 : Valeo-Kapec

Valeo a annoncé le 6 février 2017 la signature d'un accord pour la création d'une coentreprise 50/50 avec le groupe Pyeong Hwa, partenaire historique du Groupe en Corée du Sud dans le domaine de la transmission. La société, dont le siège sera basé à Daegu en Corée du Sud, disposera d'une empreinte industrielle globale et a pour objectif de devenir le leader mondial dans le domaine des convertisseurs de couple pour boîtes automatiques et boîtes à transmission continue. Les partenaires contribueront à cette co-entreprise leurs activités respectives dans les convertisseurs de couples situées pour ce qui concerne Valeo à Nanjing en Chine, Atsugi au Japon, San Luis Potosi au Mexique et Troy aux États-Unis tandis que son partenaire sud-coréen apportera ses implantations de Daegu, Waegwan et Seongju (Corée du Sud).

Valeo-Kapec emploiera environ 3 000 salariés, sera contrôlée et donc consolidée par intégration globale dans les comptes de Valeo. Elle devrait réaliser un chiffre d'affaires de l'ordre d'un milliard d'euros en 2017 sur une base annuelle et sera relative dès la première année sur la marge opérationnelle de Valeo.

La société entend tirer profit de fortes complémentarités en termes géographiques, d'offre produits et commerciales pour générer des synergies achats, industrielles et surtout de Recherche et Développement.

Le projet doit être soumis à l'approbation des autorités compétentes.

## 2.3 Événements postérieurs à la clôture

Dans le cadre du projet d'acquisition de FTE par Valeo, et suite aux doutes exprimés par la Commission européenne au regard de la réglementation des concentrations liés au marché des actionneurs hydrauliques passifs, Valeo envisage donc de céder ses activités dans le domaine des actionneurs hydrauliques passifs afin d'être autorisée par la Commission européenne à acquérir FTE.

La société Valeo s'est ainsi employée à rechercher la meilleure solution possible pour ses salariés et ses clients afin de trouver une solution de reprise pérenne pour cette activité.

C'est dans ce contexte que des discussions ont été menées avec l'équipementier automobile italien Raicam, spécialiste des systèmes d'embrayages et de freins sur le marché de la première monte et de la rechange. Ces discussions ont abouti à un projet solide, signé le 11 juillet 2017, qui fera l'objet d'une consultation préalable auprès des partenaires sociaux, et qui sera soumis à l'accord préalable de la Commission européenne dans le cadre de son examen du projet d'acquisition de FTE.

Cette activité a réalisé 76 millions d'euros de chiffre d'affaires en 2016, emploie aujourd'hui un peu plus de 400 salariés dans trois usines basées à Mondovi en Italie pour la principale usine, à Gemlik en Turquie et à Nanjing en Chine. Le développement d'une activité en Inde, prévue de longue date, devrait effectivement être mis en œuvre dans le nord-ouest du pays par Raicam.

L'acquisition de FTE reste soumise à l'autorisation préalable formelle de la Commission européenne.

Si Valeo obtient l'autorisation de la Commission européenne concernant l'acquisition de FTE, l'opération de cession envisagée pourrait être finalisée au dernier trimestre de l'année 2017.

## Note 3 Information sectorielle

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

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

Les quatre Pôles définis comme secteurs opérationnels sont les suivants :

- Pôle Systèmes de Confort et d'Aide à la Conduite – il est composé de trois Groupes de Produits : Aide à la conduite, Contrôles intérieurs et Véhicules connectés. Centré sur l'expérience utilisateur, il développe un portefeuille de solutions contribuant à une mobilité intuitive plus sûre, plus connectée et écologique à travers des interfaces innovantes entre le conducteur, le véhicule et son environnement ;
- Pôle Systèmes de Propulsion – il est composé de quatre Groupes de Produits : Systèmes électriques, Systèmes de transmission, Systèmes de moteur à combustion et Électronique, et est organisé autour de trois activités : l'électrification, l'automatisation de la transmission et le moteur propre. Il développe des solutions de propulsion innovantes conçues pour réduire les émissions de CO<sub>2</sub> et la consommation de carburant tout en préservant les performances et le plaisir de conduite ;

## 4 – États financiers consolidés résumés au 30 juin 2017

- Pôle Systèmes Thermiques – il est composé de cinq Groupes de Produits : Systèmes thermiques habitacle, Systèmes thermiques du groupe motopropulseur, Systèmes thermiques compresseur, Systèmes thermiques face-avant et Systèmes thermiques bus. 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 dans l'habitacle, durant toutes les phases d'utilisation du véhicule et pour tous les types de motorisation ;
- Pôle Systèmes de Visibilité – il est composé de deux Groupes de Produits : Systèmes d'éclairage et Systèmes d'essuyage. La mission du Pôle est de concevoir et de produire des systèmes performants et innovants qui accompagnent le conducteur et ses passagers par tous temps, de jour comme de nuit, et dans leurs différentes activités à bord du véhicule.

Chacun de ces Pôles a également la responsabilité de la production et d'une partie de la distribution des produits dans le domaine de la rechange. 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 ainsi que des éliminations entre les quatre secteurs opérationnels classés dans une rubrique « Autres ».

### 3.1 Indicateurs clés par Pôle

La définition de l'EBITDA a été modifiée sur le second semestre 2016 afin d'exclure le produit reconnu sur l'exercice dans la marge opérationnelle afférent aux subventions publiques sur actifs non courants.

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

- le chiffre d'affaires ;
- l'EBITDA qui correspond (i) à la marge opérationnelle avant amortissements, pertes de valeur (comprises dans la marge opérationnelle) et effet des subventions publiques sur actifs non courants, et (ii) aux dividendes nets reçus des sociétés mises en équivalence ;
- les frais de Recherche et de Développement nets ;
- les investissements corporels et incorporels ;
- les actifs sectoriels qui sont constitués des immobilisations corporelles et incorporelles (y compris les *goodwill*), des participations dans les sociétés mises en équivalence et des stocks.

#### Premier semestre 2017

(en millions d'euros)	Systèmes de Confort et d'Aide à la Conduite	Systèmes de Propulsion	Systèmes Thermiques	Systèmes de Visibilité	Autres	Total
<b>Chiffre d'affaires</b>						
■ du secteur (hors Groupe)	1 824	2 139	2 582	2 901	18	<b>9 464</b>
■ vente intersecteurs (Groupe)	13	24	12	52	(101)	-
<b>EBITDA</b>	<b>266</b>	<b>276</b>	<b>267</b>	<b>392</b>	<b>14</b>	<b>1 215</b>
Frais de Recherche et Développement nets	(205)	(108)	(108)	(147)	(14)	<b>(582)</b>
Investissements corporels et incorporels de la période	250	174	209	246	15	<b>894</b>
Actifs sectoriels	2 143	2 112	2 132	2 398	87	<b>8 872</b>

#### Premier semestre 2016

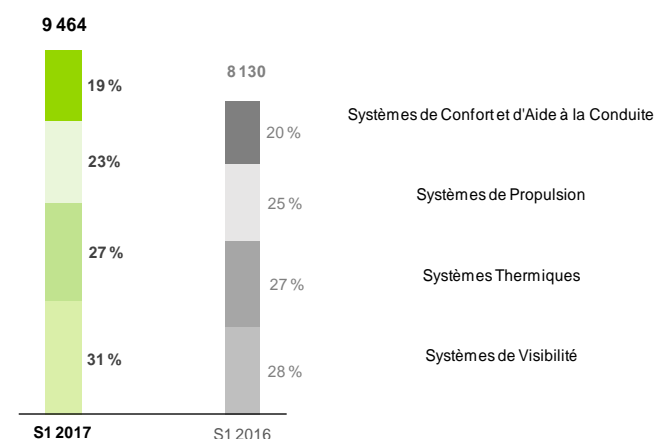
(en millions d'euros)	Systèmes de Confort et d'Aide à la Conduite	Systèmes de Propulsion	Systèmes Thermiques	Systèmes de Visibilité	Autres	Total
<b>Chiffre d'affaires</b>						
■ du secteur (hors Groupe)	1 652	1 982	2 235	2 244	17	<b>8 130</b>
■ vente intersecteurs (Groupe)	8	29	14	51	(102)	-
<b>EBITDA<sup>(1)</sup></b>	<b>239</b>	<b>256</b>	<b>226</b>	<b>318</b>	<b>8</b>	<b>1 047</b>
Frais de Recherche et Développement nets	(166)	(97)	(92)	(121)	(9)	<b>(485)</b>
Investissements corporels et incorporels de la période	159	166	130	152	10	<b>617</b>
Actifs sectoriels	1 854	1 797	1 943	1 919	79	<b>7 592</b>

(1) L'EBITDA a été modifié par rapport à celui présenté dans les comptes consolidés au 30 juin 2016, publiés en juillet 2016, pour tenir compte de la nouvelle définition de l'EBITDA.

## Données sectorielles

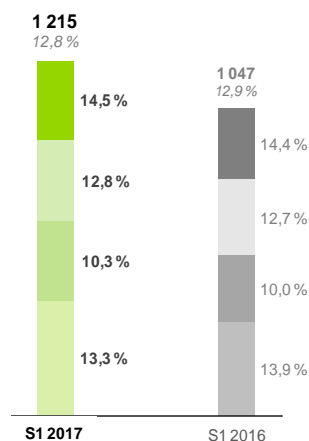
Répartition du chiffre d'affaires par Pôle d'activité  
(incluant les ventes intersecteurs)

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



## EBITDA par Pôle d'activité

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



## 3.2 Réconciliation avec les données du Groupe

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

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2017	1 <sup>er</sup> semestre 2016 <sup>(1)</sup>
<b>Marge opérationnelle</b>	<b>725</b>	<b>619</b>
Dotations aux amortissements sur immobilisations corporelles et incorporelles et pertes de valeur <sup>(2)</sup>	471	409
Effet des subventions publiques sur actifs non courants reconnu au compte de résultat	(6)	(5)
Dividendes versés par les sociétés mises en équivalence	25	24
<b>EBITDA</b>	<b>1 215</b>	<b>1 047</b>
<i>% du chiffre d'affaires</i>	<i>12,8%</i>	<i>12,9%</i>

(1) L'EBITDA a été modifié par rapport à celui présenté dans les comptes consolidés au 30 juin 2016, publiés en juillet 2016, pour tenir compte de la nouvelle définition de l'EBITDA (cf. Note 3.1, page 38).

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

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

## 4 – États financiers consolidés résumés au 30 juin 2017

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

(en millions d'euros)	30 juin 2017	30 juin 2016
<b>Actifs sectoriels</b>	<b>8 872</b>	<b>7 592</b>
Créances clients	2 872	2 373
Autres créances	441	398
Actifs d'impôt exigible	38	31
Actifs financiers	2 584	1 981
Actifs d'impôt différé	553	562
Actifs destinés à être cédés <sup>(1)</sup>	2	64
<b>TOTAL DES ACTIFS DU GROUPE</b>	<b>15 362</b>	<b>13 001</b>

(1) Au 30 juin 2016, les actifs destinés à être cédés correspondent aux actifs de l'activité Systèmes de propulsion haute tension (cf. Note 2.1.4, page 34).

### 3.3 Informations par zone géographique

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

#### Premier semestre 2017

(en millions d'euros)	Chiffre d'affaires externe par zone de commercialisation	Chiffre d'affaires par zone de production	Actifs non courants
France	715	1 628	700
Autres pays d'Europe et Afrique	3 870	3 192	1 987
Amérique du Nord	1 895	1 926	788
Amérique du Sud	237	209	60
Asie	2 747	2 910	1 824
Éliminations	-	(401)	(2)
<b>TOTAL</b>	<b>9 464</b>	<b>9 464</b>	<b>5 357</b>

#### Premier semestre 2016

(en millions d'euros)	Chiffre d'affaires externe par zone de commercialisation	Chiffre d'affaires par zone de production	Actifs non courants
France	686	1 571	664
Autres pays d'Europe et Afrique	3 521	2 869	1 423
Amérique du Nord	1 708	1 709	649
Amérique du Sud	178	149	49
Asie	2 037	2 180	1 489
Éliminations	-	(348)	(1)
<b>TOTAL</b>	<b>8 130</b>	<b>8 130</b>	<b>4 273</b>

## Note 4 Données opérationnelles

### 4.1 Chiffre d'affaires


Le chiffre d'affaires du groupe Valeo s'élève à 9 464 millions d'euros sur le premier semestre 2017, contre 8 130 millions d'euros sur le premier semestre 2016, soit une hausse de 16,4 %.

Sur cette évolution, les variations de périmètre ont une incidence positive de 6,4 % et les taux de change un effet favorable de 1,3 % principalement lié au dollar américain. À périmètre et taux de change constants, le chiffre d'affaires consolidé progresse donc de 8,7 % entre le premier semestre 2017 et le premier semestre 2016.

### 4.2 Marge brute et coût des ventes

La marge brute sur la période s'élève à 1 761 millions d'euros, soit 18,6 % du chiffre d'affaires contre 18,3 % sur le premier semestre 2016.

Le coût des ventes se décompose comme suit :

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2017	1 <sup>er</sup> semestre 2016
 <p><b>(7 703)</b> S1 2017</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>■ 58,2 % <sup>(2)</sup> – Consommation matières</li> <li>■ 12,3 % <sup>(2)</sup> – Main-d'œuvre</li> <li>■ 8,0 % <sup>(2)</sup> – Coût directs et frais généraux de production</li> <li>■ 2,9 % <sup>(2)</sup> – Amortissements <sup>(1)</sup></li> </ul>		
<b>COÛTS DES VENTES</b>	<b>(7 703)</b>	<b>(6 642)</b>

(1) Ce montant n'inclut pas les amortissements sur les frais de développement capitalisés comptabilisés en frais de Recherche et Développement. Il inclut l'impact des subventions publiques sur les actifs non courants de production (hors Recherche et Développement) reconnu au compte de résultat sur l'exercice.

(2) En % du chiffre d'affaires.

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

Sur le premier semestre 2017, la marge opérationnelle y compris la quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence s'élève à 754 millions d'euros, soit 8,0 % du chiffre d'affaires, stable par rapport au premier semestre 2016.

La quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence est de 29 millions d'euros sur le premier semestre 2017, contre 28 millions d'euros sur le premier semestre 2016. Le détail est explicité en Note 4.3.2, page 42.

#### 4.3.1 Frais de Recherche et Développement nets

Les frais de Recherche et Développement nets se décomposent comme suit :

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2017	1 <sup>er</sup> semestre 2016
Frais de Recherche et Développement bruts	(945)	(760)
Contributions reçues et subventions	225	194
Frais de développement immobilisés	278	209
Amortissements et pertes de valeur des frais de développement immobilisés	(140)	(128)
<b>FRAIS DE RECHERCHE ET DÉVELOPPEMENT NETS</b>	<b>(582)</b>	<b>(485)</b>

Sur le premier semestre 2017, le Groupe a continué à intensifier ses efforts en matière de Recherche et Développement pour répondre à l'augmentation très significative de son carnet de commandes au cours des dernières années.



### 4.3.2 Entreprises associées et coentreprises

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

<i>(en millions d'euros)</i>	1 <sup>er</sup> semestre 2017	1 <sup>er</sup> semestre 2016
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	27	12
Quote-part dans les résultats des coentreprises	2	16
<b>QUOTE-PART DANS LES RÉSULTATS DES ENTREPRISES MISES EN ÉQUIVALENCE</b>	<b>29</b>	<b>28</b>

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

L'augmentation de la quote-part dans les résultats des entreprises associées s'explique essentiellement par la reconnaissance d'un gain de cession lié à la réévaluation de la quote-part antérieurement détenue dans Ichikoh suite à la prise de contrôle intervenue en janvier 2017 (cf. Note 2.1.1, page 31).

## 4.4 Résultat opérationnel et autres produits et charges

### 4.4.1 Résultat opérationnel

Sur le semestre, le résultat opérationnel y compris la quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence s'élève à 731 millions d'euros, contre 613 millions d'euros sur le premier semestre 2016.

### 4.4.2 Autres produits et charges

Les autres produits et charges se décomposent comme suit :

<i>(en millions d'euros)</i>	<i>Notes explicatives</i>	1 <sup>er</sup> semestre 2017	1 <sup>er</sup> semestre 2016
Frais de transactions et plus/moins-values liés aux évolutions du périmètre de consolidation :			
■ Frais d'acquisitions		(5)	(4)
■ Cession de l'activité Contrôle Moteur		-	1
Litiges :	4.4.2.1		
■ Enquêtes de concurrence		(3)	(17)
■ Autres litiges		(1)	(1)
Plans de restructuration	4.4.2.2	(14)	(13)
<b>AUTRES PRODUITS ET CHARGES</b>		<b>(23)</b>	<b>(34)</b>

#### 4.4.2.1 Litiges

Fin juillet 2011, des enquêtes de concurrence ont été engagées à l'encontre de divers équipementiers automobile dont Valeo par les autorités de la concurrence américaines et européennes, dans les secteurs des équipements et systèmes produits pour l'industrie automobile (cf. Note 7.2, page 46).

Sur la période close au 30 juin 2017, ce poste inclut essentiellement des frais des conseils juridiques relatifs à ces enquêtes.

#### 4.4.2.2 Plans de restructuration

Les coûts de restructuration 2017 sont essentiellement constitués des charges liées à un nouveau plan de restructuration annoncé en Amérique du Sud ainsi qu'à la fermeture d'une usine en Chine et à la charge sur la période au titre des plans de préretraite en Allemagne.

Sur la période close au 30 juin 2016, les charges de restructuration incluaient principalement des coûts liés aux plans de départ en préretraite en Allemagne et des coûts afférents à un plan d'arrêt progressif d'activité dans une usine espagnole annoncé en 2015 et à un plan de réduction d'activité dans une usine en France annoncé au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2016.



## Note 5 Charges et avantages du personnel

### 5.1 Provisions pour retraites et engagements assimilés

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

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

Pour la période close au 30 juin 2017, les provisions pour retraites et engagements assimilés s'élèvent à 1 072 millions d'euros, stable par rapport au 31 décembre 2016.

Les taux d'actualisation pris en compte à fin juin 2017 pour les pays portant les engagements les plus significatifs sont les suivants :

Pays	Indice de référence (en %)	30 juin 2017	31 décembre 2016
Zone Euro	iBoxx €-Corporate AA 10 ans et plus	2,15	1,80
Royaume-Uni	iBoxx £-Corporate AA 15 ans et plus	2,55	2,55
États-Unis	iBoxx \$-Corporate AA 10 ans et plus	3,70	3,90
Japon	Obligation d'État à 10 ans	0,30	0,30
Corée du Sud	Obligation d'État à 10 ans	2,80	2,80

Au 30 juin 2017, le Groupe a revu l'évolution des taux d'actualisation et la valeur de marché des actifs de couverture sur les principaux plans contributeurs :

- l'évolution des indices de référence utilisés par le Groupe dans la zone Euro et aux États-Unis sur le premier semestre 2017 a généré une baisse des engagements à hauteur de 41 millions d'euros. Cet ajustement est comptabilisé sur la ligne « Écarts actuariels sur plans de retraites à prestations définies » de l'état du résultat global consolidé ;
- le rendement actuel des principaux actifs de couverture du Groupe aux États-Unis, au Royaume-Uni, au Japon et en Corée du Sud a généré un gain actuariel de 26 millions d'euros sur le premier semestre 2017 (comptabilisé au sein des autres éléments du résultat global) et une diminution de la provision du même montant.

Hormis l'incidence favorable de ces 67 millions d'euros, l'évolution des provisions pour retraites et engagements assimilés s'explique essentiellement par :

- une utilisation de 30 millions d'euros ;
- une charge nette sur le semestre de 46 millions d'euros dont 12 millions d'euros en autres produits et charges financiers (cf. Note 8.4.2, page 53) ;
- une augmentation de 72 millions d'euros liée à l'acquisition d'Ichikoh sur la période ;
- un effet favorable de l'évolution des parités de change à hauteur de 21 millions d'euros.

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

Le Conseil d'Administration du 22 mars 2017 a décidé l'octroi d'un plan d'actions gratuites et de performance de 1 012 043 actions maximum dont 545 492 actions gratuites sans critères de performance et 466 551 actions subordonnées à des conditions de performance, acquises à l'issue d'une période de trois ans pour les salariés en France, et de cinq ans pour les salariés des autres pays.

En application d'IFRS 2, Valeo a estimé la juste valeur de ce plan en se basant sur la juste valeur des instruments de capitaux propres attribués. Pour le plan attribué sur l'exercice 2017, elle s'élève à 25 millions d'euros (23 millions d'euros pour le plan attribué en 2016) et sera enregistrée en charges sur la période d'acquisition des droits avec principalement une contrepartie en capitaux propres.

### 5.3 Plan d'actionnariat salarié : Shares4U

Dans les pays qui satisfont aux critères d'éligibilité du Groupe et de faisabilité locale, Valeo offre à ses salariés bénéficiaires de l'offre la possibilité de devenir actionnaires grâce à une augmentation de capital spéciale qui leur est réservée.

En 2017, un nouveau plan classique a été proposé aux salariés leur permettant de souscrire des actions Valeo (par l'intermédiaire d'un Fonds Commun de Placement d'Entreprise ou en actionnariat direct) à un prix de souscription fixé, le 3 juin 2017, par le Président-Directeur Général du Groupe sur délégation du Conseil d'administration. Le prix de souscription de 51,62 euros correspond à la moyenne des cours d'ouverture de l'action Valeo sur les 20 séances de Bourse précédant la date de la décision minoré d'une décote de 20 %. Ces actions sont indisponibles pour une durée de cinq ans (sauf cas de déblocage anticipé prévus par les réglementations locales applicables). Les salariés supportent le risque de variation de valeur du titre par rapport au prix de souscription.

La souscription des actions dans le cadre du PEG (Plan d'Épargne de Groupe) permet aux salariés de bénéficier d'un abondement de leur employeur. En dehors de la France, les salariés se voient attribuer des actions gratuites conditionnelles régies par le règlement du plan d'actions gratuites arrêté par le Groupe. Les actions attribuées gratuitement sont des actions existantes de Valeo rachetées sur le marché.

Au total, 513 280 actions ont été souscrites à un prix de 51,62 euros, soit une augmentation de capital de 26 millions d'euros qui interviendra le 27 juillet 2017.

Le coût de ce plan est évalué conformément au communiqué du CNC, en prenant en considération l'impossibilité pour le salarié de céder ses titres pendant une durée de cinq ans.

Les hypothèses retenues pour la valorisation des instruments de capitaux propres sont les suivantes :

	2017	2 016
Date d'octroi des droits	3 juin	19 septembre
Prix de référence	64,52 €	47,65 €
Décote faciale	20%	20%
Prix de souscription	51,62 €	38,12 €
Taux d'emprunt 5 ans <i>in fine</i> du participant	3,93%	3,87%
Taux d'intérêt sans risque	0,261%	(0,105) %
Taux d'emprunt sur titres (repo)	0,480%	(0,147) %

Le coût total du Shares4U 2017, après prise en compte d'une décote d'incessibilité, s'élève à 14 millions d'euros dont 7 millions reconnus en charges de personnel au cours du premier semestre 2017 (y compris charges sociales).

## Note 6 Immobilisations incorporelles et corporelles

### 6.1 Goodwill

L'évolution des *goodwill* sur le premier semestre 2017 et sur l'exercice 2016 est détaillée ci-dessous :


(en millions d'euros)	30 juin 2017	31 décembre 2016 <sup>(1)</sup>
<b>VALEUR NETTE AU 1<sup>er</sup> JANVIER</b>	<b>1 944</b>	<b>1 450</b>
Acquisitions de la période	103	475
Reclassement	-	(4)
Écarts de conversion	(52)	23
<b>VALEUR NETTE</b>	<b>1 995</b>	<b>1 944</b>
Dont dépréciation	-	-

(1) Le montant du goodwill a été modifié par rapport à celui présenté dans les comptes consolidés au 31 décembre 2016, publiés en février 2017, pour tenir compte des incidences liées à la finalisation des travaux d'allocation du goodwill sur peiker et Spheros (cf. Notes 2.1.2 et 2.1.3, respectivement pages 32 et 33).

L'augmentation des *goodwill* sur le premier semestre 2017 s'explique principalement par la prise de contrôle d'Ichikoh (cf. Note 2.1.1, page 31), ainsi que par les acquisitions de gestigon (cf. Note 2.1.6, page 35) et Valeo Penang (cf. Note 2.1.7, page 36). Ces effets sont partiellement compensés par la dépréciation du dollar américain et du yen japonais face à l'euro entre les deux périodes.

L'augmentation des *goodwill* sur l'exercice 2016 s'explique principalement par les acquisitions des sociétés peiker (cf. Note 2.1.2, page 32) et Spheros (cf. Note 2.1.3, page 33) et dans une moindre mesure à l'appréciation du yen sur la période. Ces impacts sont très partiellement compensés par la sortie du *goodwill* relatif à l'activité Systèmes de propulsion haute tension suite à la création d'une coentreprise avec Siemens (cf. Note 2.1.4, page 34).

Les *goodwill* par Pôle se répartissent comme suit :

(en millions d'euros)	30 juin 2017	31 décembre 2016 <sup>(1)</sup>
 <ul style="list-style-type: none"> <li>■ 28 % Systèmes de Confort et d'Aide à la Conduite</li> <li>■ 17 % Systèmes de Propulsion</li> <li>■ 30 % Systèmes Thermiques</li> <li>■ 25 % Systèmes de Visibilité</li> <li>■ 0 % Autres</li> </ul> <p><b>1 995</b> <b>S1 2017</b></p> <p><b>GOODWILL</b></p>	569	534
	339	344
	589	599
	497	466
	1	1
<b>GOODWILL</b>	<b>1 995</b>	<b>1 944</b>

(1) Le montant du goodwill a été modifié par rapport à celui présenté dans les comptes consolidés au 31 décembre 2016, publiés en février 2017, pour tenir compte des incidences liées à la finalisation des travaux d'allocation du goodwill sur peiker et Spheros (cf. Notes 2.1.2 et 2.1.3, respectivement pages 32 et 33).

## 6.2 Pertes de valeurs sur actifs immobilisés

### 6.2.1 Modalités des tests de perte de valeur

Les immobilisations corporelles et incorporelles dont la valeur recouvrable ne peut être estimée de façon isolée sont regroupées en Unités Génératrices de Trésorerie (UGT). Le nombre d'UGT s'élève à 27 à fin juin 2017.

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

Pour construire les plans à moyen terme et le budget qui ont été utilisés pour réaliser les tests de perte de valeur des UGT et des *goodwill* au 31 décembre 2016, le Groupe s'est 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. Les hypothèses prises en compte fin 2016 ne sont pas remises en cause à la date d'arrêté des comptes semestriels 2017.

Les principaux indicateurs de perte de valeur retenus pour l'identification des UGT à tester sont une marge prévisionnelle opérationnelle négative sur le premier semestre 2017, une chute des ventes supérieure à 20 % sur le semestre entre 2017 et 2016 ou un retard récurrent significatif par rapport aux objectifs fixés dans les plans à moyen terme.

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

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 2017.

### 6.2.3 *Goodwill*

Les tests de perte de valeur sur le dernier trimestre 2016 avaient montré qu'aucune dépréciation des *goodwill* n'était nécessaire à la clôture.

Au 30 juin 2017, le Groupe estime que les hypothèses retenues pour déterminer la valeur recouvrable des *goodwill* au 31 décembre 2016 n'ont pas connu d'évolutions nécessitant de procéder à de nouveaux tests de dépréciation sur la période.

## Note 7 Autres provisions et passifs éventuels

### 7.1 Autres provisions

(en millions d'euros)		30 juin 2017	31 décembre 2016 <sup>(1)</sup>
 <p>568 S1 2017</p>	■ 43 % Provisions pour garanties clients	245	244
	■ 12 % Provisions pour litiges fiscaux	68	94
	■ 11 % Provisions pour coûts sociaux et de restructuration	61	84
	■ 2 % Provisions environnementales	14	14
	■ 7 % Provisions pour contrats à perte	40	40
	■ 25 % Provisions pour litiges sociaux et autres litiges	140	184
<b>AUTRES PROVISIONS</b>		<b>568</b>	<b>660</b>

(1) Le montant des Autres provisions a été modifié par rapport à celui présenté dans les comptes consolidés au 31 décembre 2016, publiés en février 2017, pour tenir compte des incidences liées aux évolutions de périmètre (cf. Note 2.1, page 31).

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.

La variation des provisions pour litiges sociaux et autres litiges au cours de la période s'explique essentiellement par l'avancement des enquêtes de concurrence et notamment la clôture des enquêtes engagées par les autorités européennes (cf. Note 7.2, page 46).

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

### 7.2 Enquêtes de concurrence

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

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

Par ailleurs, trois procédures de « class actions » ont été initiées à l'encontre de sociétés du Groupe devant la *United States District Court for the Eastern District of Michigan* aux États-Unis. Valeo a conclu des accords transactionnels relatifs à ces procédures. La première, initiée par les concessionnaires automobiles, a fait l'objet d'un accord transactionnel en date du 25 août 2016 et définitivement approuvé par la juridiction compétente le 30 novembre 2016. La seconde, initiée par les clients automobile finaux, a fait l'objet d'un accord transactionnel en date du 28 septembre 2016 et a reçu l'approbation définitive de la juridiction compétente en avril 2017. La dernière procédure aux États-Unis, initiée par un prétendu groupe d'acheteurs directs, a fait l'objet d'un accord qui reste soumis à l'approbation finale de la juridiction compétente. Par ailleurs, deux procédures de class actions sont toujours en cours au Canada.

Les enquêtes engagées par les autorités européennes de la concurrence sont désormais closes et les amendes afférentes, d'un montant de 26,7 millions d'euros, ont été réglées en juin 2017. Elles avaient été entièrement provisionnées au 31 décembre 2016.

Au cours de l'exercice 2016, Valeo avait pris en charge un montant de 99 millions d'euros pour couvrir les principaux risques relatifs à l'ensemble des enquêtes et affaires le concernant.

### 7.3 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.

## Note 8 Financement et instruments financiers

### 8.1 Juste valeur des instruments financiers

	Valeur au bilan 2017 selon IAS 39			30 juin 2017	31 décembre 2016
	Coût amorti	Juste valeur par capitaux propres	Juste valeur par résultat	Valeur au bilan	Valeur au bilan
<i>(en millions d'euros)</i>					
<b>ACTIFS</b>					
<b>Actifs financiers non courants :</b>					
■ Actifs financiers disponibles à la vente	-	110	-	110	44
■ Prêts	34	-	-	34	12
■ Dépôts et cautionnements	26	-	-	26	24
■ Autres actifs financiers non courants	4	-	-	4	3
■ Instruments dérivés actifs avec comptabilité de couverture	-	2	-	2	17
■ Instruments dérivés actifs sans comptabilité de couverture	-	-	121	121	111
Actifs sur retraite et engagements assimilés	-	2	-	2	-
Créances clients	2 872	-	-	2 872	2 462
<b>Autres actifs financiers courants :</b>					
■ Instruments dérivés actifs avec comptabilité de couverture	-	16	-	16	15
■ Instruments dérivés actifs sans comptabilité de couverture	-	-	18	18	5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-	-	2 251	2 251	2 359
<b>PASSIFS</b>					
<b>Passifs financiers non courants :</b>					
■ Instruments dérivés passifs avec comptabilité de couverture	-	7	-	7	4
■ Instruments dérivés passifs sans comptabilité de couverture	-	-	116	116	110
Emprunts obligataires	2 453	-	-	2 453	2 131
Emprunts BEI (Banque Européenne d'investissement)	44	-	-	44	47
Autres dettes financières à long terme	240	-	-	240	116
Dettes liées aux options de vente accordées aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle	-	86	-	86	79
Dettes fournisseurs	4 235	-	-	4 235	3 884
<b>Autres passifs financiers courants :</b>					
■ Instruments dérivés passifs avec comptabilité de couverture	-	6	-	6	9
■ Instruments dérivés passifs sans comptabilité de couverture	-	-	10	10	17
Crédits à court terme et banques	594	-	-	594	542

Les principales caractéristiques des emprunts (emprunts obligataires et emprunts BEI) sont détaillées dans la Note 8.2.2, page 49.

#### 4 – États financiers consolidés résumés au 30 juin 2017

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

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

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

Pour les emprunts Banque Européenne d'Investissement (BEI), la juste valeur est estimée en actualisant les flux futurs au taux de marché à la date de clôture en tenant compte d'un *spread* émetteur du Groupe qui correspond au *spread* des « *Credit Default Swaps* » de Valeo à 2 ans. Cette technique de valorisation est de niveau 2.

(en millions d'euros)	30 juin 2017			31 décembre 2016 <sup>(1)</sup>		
	Valeur comptable	Juste valeur de marché	Niveau	Valeur comptable	Juste valeur de marché	Niveau
<b>ACTIFS</b>						
Trésorerie et équivalent de trésorerie	2 251	2 251	1	2 359	2 359	1
Instruments financiers dérivés actifs <sup>(1)</sup>	157	157	2-3	148	148	2-3
<b>PASSIFS</b>						
Emprunts obligataires	2 453	2 524	1	2 131	2 190	1
Emprunt BEI	44	45	2	47	47	2
Autres dettes financières à long terme	240	240	2	116	116	2
<b>Emprunts comptabilisés au coût amorti</b>	<b>2 737</b>	<b>2 809</b>		<b>2 294</b>	<b>2 353</b>	
Crédit à court terme et banques	594	594	1-2	542	542	1-2
Instruments financiers dérivés passifs <sup>(2)</sup>	139	139	2-3	140	140	2-3
Options de vente accordées aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle	86	86	3	79	79	3

(1) Le montant des autres dettes financières à long terme a été modifié par rapport à celui présenté dans les comptes consolidés au 31 décembre 2016, publiés en février 2017, pour tenir compte des incidences liées à la finalisation des travaux d'allocation du goodwill sur Spheros (cf. Note 2.1.3, page 33).

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

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

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

L'impact net de la prise en compte du risque de crédit a été calculé sur la base des probabilités de défaut issues de Reuters. Au 30 juin 2017 et au 31 décembre 2016, cet impact pour le Groupe est négligeable.

## 8.2 Endettement financier

### 8.2.1 Endettement financier net

L'endettement financier net comprend l'ensemble des dettes financières à long terme, les dettes liées aux options de vente accordées aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle, les crédits à court terme et découverts bancaires, sous déduction du montant des prêts et autres actifs financiers à long terme, de la trésorerie et équivalents de trésorerie, ainsi que la juste valeur des instruments dérivés sur risque de change et sur risque de taux associés à l'un de ces éléments.

(en millions d'euros)	30 juin 2017			31 décembre 2016 <sup>(1)</sup>		
	Non courant	Courant	TOTAL	Non courant	Courant	TOTAL
Dettes financières à long terme	2 352	385	2 737	2 069	225	2 294
Options de vente accordées aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle	20	66	86	23	56	79
Crédits à court terme et banques	-	594	594	-	542	542
<b>ENDETTEMENT FINANCIER BRUT</b>	<b>2 372</b>	<b>1 045</b>	<b>3 417</b>	<b>2 092</b>	<b>823</b>	<b>2 915</b>
Prêts et créances à long terme	(34)	-	(34)	(12)	-	(12)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-	(2 251)	(2 251)	-	(2 359)	(2 359)
<b>INSTRUMENTS DÉRIVÉS ASSOCIÉS SUR RISQUE DE CHANGE ET SUR RISQUE DE TAUX <sup>(2)</sup></b>	<b>(1)</b>	<b>(13)</b>	<b>(14)</b>	<b>(20)</b>	<b>13</b>	<b>(7)</b>
<b>ENDETTEMENT FINANCIER NET</b>	<b>2 337</b>	<b>(1 219)</b>	<b>1 118</b>	<b>2 060</b>	<b>(1 523)</b>	<b>537</b>

(1) Le montant de l'endettement financier net a été modifié par rapport à celui présenté dans les comptes consolidés au 31 décembre 2016, publiés en février 2017, pour tenir compte des incidences liées à la prise de participation dans la société CloudMade (cf. Note 2.1.5, page 35) ainsi qu'à la finalisation des travaux d'allocation du goodwill sur Spheros (cf. Note 2.1.3, page 33).

(2) La juste valeur des instruments dérivés associés à un élément de l'endettement financier net est uniquement constituée de la juste valeur d'instruments sur risque de change financier, les instruments dérivés sur risque de taux étant arrivés à maturité sur l'exercice 2016.

### 8.2.2 Dettes financières à long terme

#### 8.2.2.1 Dettes financières à long terme

##### Détail des dettes financières à long terme

(en millions d'euros)	30 juin 2017	31 décembre 2016 <sup>(1)</sup>
Emprunts obligataires	2 453	2 131
Emprunts BEI (Banque Européenne d'Investissement)	44	47
Dettes sur biens loués capitalisés	40	19
Autres emprunts	184	50
Intérêts courus non échus	16	47
<b>DETTES FINANCIÈRES À LONG TERME</b>	<b>2 737</b>	<b>2 294</b>

(1) Le montant des autres emprunts été modifié par rapport à celui présenté dans les comptes consolidés au 31 décembre 2016, publiés en février 2017, pour tenir compte des incidences liées à la finalisation des travaux d'allocation du goodwill sur Spheros (cf. Note 2.1.3, page 33).



#### 4 – États financiers consolidés résumés au 30 juin 2017

##### Évolution et caractéristiques des emprunts à long terme

(en millions d'euros)	Emprunts obligataires	Emprunts BEI (Banque Européenne d'Investissement)	Autres emprunts et dettes sur biens loués capitalisés	Intérêts courus	Total
<b>VALEUR COMPTABLE AU 1<sup>er</sup> JANVIER 2017</b>	<b>2 131</b>	<b>47</b>	<b>69</b>	<b>47</b>	<b>2 294</b>
Augmentations / Souscriptions	500	-	-	-	<b>500</b>
Remboursements	(146)	-	(33)	-	<b>(179)</b>
Variations de périmètre <sup>(1)</sup>	-	-	195	-	<b>195</b>
Ajustements de valeur	5	1	1	-	<b>7</b>
Écarts de conversion	(37)	(4)	(8)	-	<b>(49)</b>
Autres variations	-	-	-	(31)	<b>(31)</b>
<b>VALEUR COMPTABLE AU 30 JUIN 2017</b>	<b>2 453</b>	<b>44</b>	<b>224</b>	<b>16</b>	<b>2 737</b>

(1) Le montant au titre des variations de périmètre sur le poste Autres emprunts et dettes sur biens loués capitalisés est essentiellement lié à la prise de contrôle d'Ichikoh intervenue en janvier 2017 (cf. Note 2.1.1, page 31).

Dans le cadre du programme de financement à moyen et long terme *Euro Medium Term Note*, Valeo a émis le 11 janvier 2017 un emprunt obligataire de 500 millions d'euros à échéance 2023, assorti d'un coupon fixe de 0,625 %.

Par ailleurs, en janvier 2017, le Groupe a procédé au remboursement de l'emprunt obligataire de 146 millions d'euros, qui avait été émis en 2012 dans le cadre du programme de financement à moyen et long terme *Euro Medium Term Note*.

Au 30 juin 2017, les principales caractéristiques des emprunts à long terme sont les suivantes :

Type	En cours au 30 juin 2017 (en millions)	Émission	Échéance	Nominal (en millions)	Devise	Taux d'intérêt nominal	Autres informations
Emprunt obligataire (programme EMTN)	273	Mai 2011	Mai 2018	500	EUR	4,875 %	-
Banque Européenne d'Investissement	44	Novembre 2011	Novembre 2018	103	USD	Libor USD 6 mois + 1,90 %	Swaps de change en Dollars/Euros pour un total de 51 millions de dollars, adossés en terme de maturité
Emprunt obligataire convertible	460	Juin/Novembre 2016	Juin 2021	575	USD	0%	Swaps de change en Dollars/Euros mis en place pour chaque opération pour un total de 575 millions de dollars, adossés en terme de maturité
Emprunt obligataire (programme EMTN)	496	Janvier 2017	Janvier 2023	500	EUR	0,625%	-
Emprunt obligataire (programme EMTN)	633	Janvier 2014	Janvier 2024	700	EUR	3,25 %	-
Emprunt obligataire (programme EMTN)	591	Mars 2016	Mars 2026	600	EUR	1,625 %	-
Autres emprunts à long terme <sup>(1)</sup>	240	-	-	-	-	-	-
<b>EMPRUNTS À LONG TERME</b>	<b>2 737</b>						

(1) Les autres emprunts à long terme incluent essentiellement des dettes souscrites par les entités Ichikoh à hauteur de 169 millions d'euros ainsi que des dettes à taux bonifiés souscrites en Espagne par des filiales du Groupe et les intérêts courus.

Les covenants relatifs aux dettes financières sont détaillés en Note 8.2.4.1, page 51.



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

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>TOTAL</b>	<b>Valeo Shanghai Automotive Electric Motors &amp; Wiper Systems Co. Ltd.</b>	<b>Spheros Climatização do Brasil S.A.</b>
<b>DETTE AU 1<sup>er</sup> JANVIER 2016</b>	<b>39</b>	<b>39</b>	<b>-</b>
Nouvelles transactions	19	-	19
Ajustements de juste valeur reconnus en contrepartie des participations ne donnant pas le contrôle	3	1	2
Ajustements de juste valeur reconnus en réserves consolidées	18	16	2
Autres variations	-	-	-
<b>DETTE AU 31 DÉCEMBRE 2016</b>	<b>79</b>	<b>56</b>	<b>23</b>
Nouvelles transactions	-	-	-
Ajustements de juste valeur reconnus en contrepartie des participations ne donnant pas le contrôle	3	2	1
Ajustements de juste valeur reconnus en réserves consolidées	4	8	(4)
Autres variations	-	-	-
<b>DETTE AU 30 JUIN 2017</b>	<b>86</b>	<b>66</b>	<b>20</b>

Au 30 juin 2017, Valeo et STEC sont actionnaires, respectivement à hauteur de 73 % et 27 %, de la société chinoise Valeo Shanghai Automotive Electric Motors & Wiper Systems Co. Ltd. STEC dispose d'une option de vente exerçable à tout moment pendant 10 ans.

Au 30 juin 2017, Valeo et Marco Polo sont actionnaires, respectivement à hauteur de 60 % et 40 %, de la société Spheros Climatização do Brasil S.A. Le partenaire Marco Polo dispose d'une option de vente exerçable à tout moment, sous respect d'un délai contractuel d'un an. Dans le cadre du bilan d'ouverture de l'acquisition de Spheros (cf. Note 2.1.3, page 33), une dette financière a été comptabilisée à hauteur de la valeur actuelle du prix d'exercice de cette option de vente, soit 19 millions d'euros.

### 8.2.3 Trésorerie et équivalents de trésorerie

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>30 juin 2017</b>	<b>31 décembre 2016</b>
Valeurs mobilières de placement	1 124	1 691
Disponibilités	1 127	668
<b>TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b>	<b>2 251</b>	<b>2 359</b>

La trésorerie et équivalents de trésorerie s'élèvent à 2 251 millions d'euros au 30 juin 2017, soit 1 124 millions d'euros de valeurs mobilières de placement ayant un risque de variation de valeur très faible et 1 127 millions d'euros de disponibilités. Ces valeurs mobilières de placement sont notamment constituées d'OPCVM de trésorerie.

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

### 8.2.4 Covenants financiers et notations de crédit

#### 8.2.4.1 Covenants financiers

Certains contrats de financement comportent des clauses de remboursement anticipé en cas de non-respect de ratios financiers. Les principaux sont décrits dans le tableau suivant :

<b>Contrats de financement</b>	<b>Ratios</b>	<b>Seuils</b>	<b>Ratio au 30 juin 2017 <sup>(1)</sup></b>
Lignes de crédit	Endettement financier net consolidé / EBITDA consolidé	< 3,25	0,48
Emprunts BEI (Banque Européenne d'Investissement)			

(1) Calculé sur 12 mois.

## 4 – États financiers consolidés résumés au 30 juin 2017

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

Dans le cadre de l'emprunt encore en cours auprès de la Banque Européenne d'Investissement, en cas de changement de contrôle, la Banque a la faculté de demander à l'emprunteur la constitution de sûretés ou garanties ou, à défaut, de demander le remboursement anticipé. L'emprunt convertible comporte également une clause de changement de contrôle qui permet aux investisseurs de demander le remboursement anticipé de leurs avoirs ou, au choix de l'émetteur, leur achat par ce dernier.

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

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

### 8.2.4.2 Notations de crédit

Les notations de Standard & Poor's et Moody's confirment le positionnement de Valeo en catégorie d'investissement (*Investment grade*) et sont les suivantes au 30 juin 2017 :

Agence de notation	Date de publication	Dettes long terme	Perspective	Dettes court terme
Standard & Poor's	31 janvier 2017	BBB	Positive	A-2
Moody's	5 avril 2017	Baa2	Stable	P-2

## 8.3 Actifs financiers disponibles à la vente

(en millions d'euros)	30 juin 2017	31 décembre 2016
<b>TITRES DISPONIBLES A LA VENTE AU 1<sup>er</sup> JANVIER</b>	<b>44</b>	<b>31</b>
Acquisitions	22	12
Variations de périmètre	49	-
Variations de juste valeur enregistrées en capitaux propres	(2)	-
Ecarts de conversion	(3)	1
<b>TITRES DISPONIBLES A LA VENTE</b>	<b>110</b>	<b>44</b>

Les variations de périmètre sont liées à la prise de contrôle d'Ichikoh (cf. Note 2.1.1, page 31) qui détient des titres cotés sur un marché actif. La juste valeur au 30 juin 2017 de ces titres correspond à leur valeur boursière.

Les acquisitions de la période correspondent essentiellement à la souscription de Valeo dans le fonds d'investissement Iris Capital suite à la levée de fonds intervenue en juin 2017.

## 8.4 Produits et charges financiers

### 8.4.1 Coût de l'endettement financier net

Le coût de l'endettement financier net s'élève à 37 millions d'euros au 30 juin 2017, en baisse par rapport au premier semestre 2016, notamment du fait des renouvellements d'emprunts à des conditions plus favorables. Il inclut les coûts financiers liés aux lignes de crédit non tirées à hauteur de 1 million d'euros et 3 millions d'euros de charges relatives aux opérations de cessions de créances commerciales et du Crédit d'Impôt Recherche 2016.

## 8.4.2 Autres produits et charges financiers

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2017	1 <sup>er</sup> semestre 2016
Charge nette d'intérêts sur les provisions retraite et assimilés <sup>(1)</sup>	(12)	(13)
Résultat de change	(13)	(9)
Résultat sur instruments financiers sur matières ( <i>trading</i> et inefficacité)	-	(1)
Divers	-	(1)
<b>AUTRES PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS</b>	<b>(25)</b>	<b>(24)</b>

(1) Cf. Note 5.1, page 43.

## Note 9 Impôts sur les résultats

Dans le cadre de l'information semestrielle, conformément à IAS 34, la charge d'impôt du Groupe a été déterminée sur la base d'un taux moyen d'impôt estimé au titre de l'exercice 2017. Ce taux moyen estimé est obtenu à partir des taux d'impôt qui seront applicables et des prévisions de résultat avant impôts des entités fiscales du Groupe.

Sur le premier semestre 2017, la charge d'impôt s'élève à 130 millions d'euros et correspond à un taux effectif d'impôt de 20,3 %. Ce taux prend notamment en compte l'impact de la réévaluation de certains risques fiscaux ainsi que la reconnaissance des impôts différés aux États-Unis, au Canada et en Inde pour un montant de 18 M€.

La charge d'impôt du premier semestre 2016, correspondant à un taux effectif d'impôt de 18,7 %, s'élevait à 97 millions d'euros et prenait notamment en compte la reconnaissance d'impôts différés actifs aux États-Unis à hauteur de 15 millions d'euros.

## Note 10 Capitaux propres

### 10.1 Plan de rachat d'actions

La société Valeo a sollicité l'assistance d'un prestataire de services d'investissements pour les besoins de la réalisation de certains objectifs de son programme de rachat d'actions tel qu'autorisé par l'Assemblée Générale Mixte des actionnaires en date du 26 mai 2016. Ce programme est destiné à un rachat d'actions, qui seront intégralement affectées aux fins de couvrir la mise en œuvre de tout plan d'options d'achat d'actions, l'attribution d'actions aux salariés au titre de leur participation aux fruits de l'expansion de l'entreprise et de la mise en œuvre de tout plan d'épargne entreprise.

A l'échéance du contrat conclu en date du 6 mars 2017, il a été convenu entre les parties que le prestataire de services d'investissements vendrait à Valeo qui s'obligeait à les acquérir, à l'échéance, une certaine quantité d'actions Valeo, dans la limite de 75 millions, à cours moyen déterminé de manière objective et indépendante par le marché pendant toute la durée du contrat. Ce cours moyen ne pouvait en toute hypothèse excéder le prix maximum d'achat tel qu'arrêté par l'Assemblée Générale Mixte des actionnaires en date du 26 mai 2016.

Cette convention a pris effet le 7 mars 2017 et s'est terminée le 12 mai 2017. A cette date, Valeo était dans l'obligation de se porter acquéreur des actions propres rachetées par le prestataire de services d'investissements sur la durée du programme et un décaissement de 75 millions d'euros est intervenu pour la livraison de 1 228 009 actions propres au cours moyen de 61,0745 euros par action.

## 10.2 Résultat par action

	1 <sup>er</sup> semestre 2017	1 <sup>er</sup> semestre 2016
Résultat de la période attribuable aux actionnaires de la société mère <i>(en millions d'euros)</i>	506	422
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation <i>(en milliers d'actions)</i>	237 551	235 554
<b>RÉSULTAT NET PAR ACTION <i>(en euros)</i></b>	<b>2,13</b>	<b>1,79</b>
	1 <sup>er</sup> semestre 2017	1 <sup>er</sup> semestre 2016
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation <i>(en milliers d'actions)</i>	237 551	235 554
Effet de dilution provenant <i>(en milliers)</i> :		
■ Stock-Options	602	993
■ Actions gratuites	2 188	2 080
<b>NOMBRE MOYEN PONDÉRÉ D' ACTIONS ORDINAIRES AJUSTÉ DES ACTIONS DILUTIVES <i>(en milliers d'actions)</i></b>	<b>240 341</b>	<b>238 627</b>
<b>RÉSULTAT NET DILUÉ PAR ACTION <i>(en euros)</i></b>	<b>2,11</b>	<b>1,77</b>

Dans le cadre du plan Shares4U 2017 (cf. Note 5.3, page 44), une augmentation de capital réservée aux salariés doit intervenir le 27 juillet 2017 par l'émission de 513 280 actions nouvelles de 1 euro de nominal. Cette transaction n'aurait pas modifié de manière significative le nombre d'actions ordinaires en circulation au 30 juin 2017 si elle était intervenue sur le premier semestre.

## Note 11 Détail des flux de trésorerie

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

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

<i>(en millions d'euros)</i>	1 <sup>er</sup> semestre 2017	1 <sup>er</sup> semestre 2016 <sup>(1)</sup>
Dotations aux amortissements et dépréciations sur immobilisations	465	404
Dotations (reprises) nettes sur provisions	(55)	26
Pertes (profits) sur cessions d'actifs immobilisés	4	10
Charges calculées liées aux paiements en actions	13	10
Pertes (profits) sur actifs financiers disponibles à la vente	(1)	0
(Plus) ou moins-value sur réévaluation de la participation antérieurement détenues	-	(1)
<b>TOTAL</b>	<b>426</b>	<b>449</b>

(1) Le montant au titre des dotations aux amortissements et dépréciations sur immobilisations a été modifié à la baisse de 5 millions d'euros par rapport au montant présenté dans les comptes consolidés au 30 juin 2016, publiés en juillet 2017, pour tenir compte des incidences liées à la présentation dans les flux sur opérations d'investissements des subventions publiques sur les actifs non courants.

### 11.2 Variation du besoin en fonds de roulement

<i>(en millions d'euros)</i>	1 <sup>er</sup> semestre 2017	1 <sup>er</sup> semestre 2016 <sup>(1)</sup>
Stocks	(77)	(92)
Créances clients	(324)	(345)
Dettes fournisseurs d'exploitation	272	401
Autres créances et dettes	120	76
<b>TOTAL</b>	<b>(9)</b>	<b>40</b>

(1) La variation des autres créances et dettes a été modifiée par rapport au montant présenté dans les comptes consolidés au 30 juin 2016, publiés en juillet 2017, pour tenir compte des incidences liées à la présentation dans les flux sur opérations d'investissements des subventions publiques sur les actifs non courants.

Le montant des créances cédées dont l'échéance est postérieure au 30 juin 2017 pour lesquelles la quasi-totalité des risques et avantages a été transférée et qui ne figure donc plus à l'actif, représente 333 millions d'euros au 30 juin 2017 contre 301 millions d'euros au 31 décembre 2016. Sur ces 333 millions d'euros, 94 millions d'euros correspondent à des opérations de cession conduites de manière récurrente (98 millions d'euros au 31 décembre 2016).

Au 30 juin 2017, les créances de Crédit d'Impôt pour la Compétitivité et l'Emploi et de Crédit d'Impôt Recherche de la France au titre des années 2014, 2015 et 2016 ne figurent plus dans l'état de situation financière consolidée.

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

- le 19 juin 2014 pour les créances de Crédit d'Impôt pour la Compétitivité et l'Emploi et du Crédit d'Impôt Recherche 2013 (à hauteur respectivement de 10 millions d'euros et de 55 millions d'euros) ;
- le 16 décembre 2014 pour la créance de Crédit d'Impôt pour la Compétitivité et l'Emploi 2014 (pour 15 millions d'euros) ;
- le 26 juin 2015 pour la créance de Crédit d'Impôt Recherche 2014 pour 56 millions ;
- le 18 décembre 2015 pour la créance de Crédit d'Impôt pour la Compétitivité et l'Emploi 2015 (pour 15 millions d'euros) ;
- le 22 juin 2016 pour la créance de Crédit d'Impôt Recherche 2015 pour 54 millions ;
- le 21 décembre 2016 pour la créance de Crédit d'Impôt pour la Compétitivité et l'Emploi 2016 (pour 15 millions d'euros) ;
- le 22 juin 2017 pour la créance de Crédit d'Impôt Recherche 2016 pour 57 millions.

Le coût de ces cessions est comptabilisé dans le compte de résultat consolidé sur la ligne « Coût de l'endettement financier net » (cf. Note 8.4.1, page 52).

### 11.3 Acquisitions de participations avec prise de contrôle, nettes de la trésorerie acquise

Sur le premier semestre 2017, le décaissement net de 40 millions d'euros correspond essentiellement aux incidences des acquisitions de la société gestigon à hauteur de 33 millions d'euros (cf. Note 2.1.6, page 35), et de la société Valeo Penang (ex-Precico) à hauteur de 26 millions d'euros, partiellement compensées par l'encaissement net de 21 millions issu de l'acquisition d'Ichikoh (cf. Note 2.1.1, page 31).

### 11.4 Vente (rachat) d'actions propres

Sur le premier semestre 2017, le décaissement net de 83 millions d'euros correspond essentiellement à l'impact du plan de rachat d'actions intervenu sur la période et ayant généré un décaissement de 75 millions d'euros (cf. Note 10.1, page 53).

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

Sur le premier semestre 2017, le Groupe a souscrit un emprunt obligataire de 500 millions d'euros à échéance 2023, assorti d'un coupon fixe de 0,625 % et il a procédé au remboursement de l'emprunt obligataire de 146 millions d'euros émis en 2012 dans le cadre du programme de financement à moyen et long terme *Euro Medium Term Note* (cf. Note 8.2.2, page 49).

### 11.6 Acquisitions ou rachats de participations sans prise de contrôle

Le décaissement net de 16 millions d'euros correspond essentiellement aux incidences de l'accroissement du taux de détention indirect dans les entités de l'Alliance Éclairage Chine suite à l'acquisition d'Ichikoh (cf. Note 2.1.1, page 31).

# 5

## RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE 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 2017, tels qu'ils sont joints au présent Rapport ;
- la vérification des informations données dans le Rapport semestriel d'activité.

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

### 5.1 Conclusion sur les comptes

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

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

### 5.2 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 Paris-La Défense, le 20 juillet 2017

Les Commissaires aux comptes

**Mazars**

Thierry Colin

**Ernst & Young et Autres**

Gaël Lamant

Jean-François Ginies

Philippe Berteaux

# 6

## DECLARATION DE LA PERSONNE PHYSIQUE RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

« J'atteste, qu'à ma connaissance, 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 20 juillet 2017

**Jacques ASCHENBROICH**

Président-Directeur Général

# 7

## GLOSSAIRE FINANCIER

---

<b>Cash flow libre</b>	Correspond aux flux nets de trésorerie des activités opérationnelles, après neutralisation de la variation des cessions de créances commerciales non récurrentes, et après prise en compte des acquisitions et cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles.
------------------------	---

---

<b>Cash flow net</b>	Correspond au <i>cash flow</i> libre après prise en compte (i) des flux d'investissement relatifs aux acquisitions et cessions de participations et à la variation de certains éléments inscrits en actifs financiers non courants, (ii) des flux sur opérations de financement relatifs aux dividendes versés, aux ventes (rachats) d'actions propres, aux intérêts financiers versés et reçus, et aux rachats de participations sans prise de contrôle et (iii) de la variation des cessions de créances commerciales non récurrentes.
----------------------	--

---

<b>EBITDA</b>	Correspond (i) à la marge opérationnelle avant amortissements, pertes de valeur (comprises dans la marge opérationnelle) et effet des subventions publiques sur actifs non courants, et (ii) aux dividendes nets reçus des sociétés mises en équivalence.
---------------	---

---

<b>Endettement financier net</b>	Comprend l'ensemble des dettes financières à long terme, les dettes liées aux options de vente accordées aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle, les crédits à court terme et découverts bancaires sous déduction des prêts et autres actifs financiers à long terme, de la trésorerie et équivalents de trésorerie ainsi que la juste valeur des instruments dérivés sur risque de change et sur risque de taux associés à l'un de ces éléments.
----------------------------------	--

---

<b>Marge opérationnelle y compris la quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence</b>	Correspond au résultat opérationnel avant autres produits et charges.
--	---

---

<b>Prises de commandes</b>	Correspondent aux commandes matérialisant l'attribution des marchés à Valeo (y compris joint-ventures dans lesquelles la participation est d'au moins 50 %) par des constructeurs sur la période et valorisées sur la base des meilleures estimations raisonnables de Valeo en termes de volumes, prix de vente et durée de vie. Les éventuelles annulations de commandes sont également prises en compte. Agrégat non audité.
----------------------------	--

---

<b>Résultat net part du Groupe hors éléments non récurrents</b>	Correspond au résultat net part du Groupe retraité des autres produits et charges nets d'impôts et des produits et charges non récurrents nets d'impôts inclus dans la marge opérationnelle y compris la quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence.
---	---

---

<b>ROA</b>	Ou la rentabilité des actifs, correspond au résultat opérationnel rapporté aux capitaux employés (y compris la participation dans les sociétés mises en équivalence) <i>goodwill</i> inclus.
------------	--

---

<b>ROCE</b>	Ou la rentabilité des capitaux employés, correspond à la marge opérationnelle (y compris la quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence) rapportée aux capitaux employés (y compris la participation dans les sociétés mises en équivalence) hors <i>goodwill</i> .
-------------	---

---



## Déclaration « Safe Harbor »

---

Les déclarations contenues dans ce document, qui ne sont pas des faits historiques, constituent des « déclarations prospectives » (« *Forward Looking Statements* »). Elles comprennent des projections et des estimations ainsi que les hypothèses sur lesquelles celles-ci reposent, des déclarations portant sur des projets, des objectifs, des intentions et des attentes concernant des résultats financiers, des événements, des opérations, des services futurs, le développement de produits et leur potentiel ou les performances futures. Bien que la Direction de Valeo estime que ces déclarations prospectives sont raisonnables à la date de publication du présent document, les investisseurs sont alertés sur le fait que ces déclarations prospectives sont soumises à de nombreux éléments, risques et incertitudes, difficilement prévisibles et généralement hors du contrôle de Valeo, qui peuvent impliquer que les résultats et événements effectivement réalisés diffèrent significativement de ceux qui sont exprimés ou prévus dans les déclarations prospectives. De tels éléments sont, entre autres, la capacité de l'entreprise à générer des économies ou des gains de productivité pour compenser des réductions de prix négociées ou imposées. Les risques et incertitudes auxquels est exposé Valeo comprennent notamment les risques liés aux enquêtes des autorités de la concurrence tels qu'identifiés dans le Document de référence, les risques liés au métier d'équipementier automobile et au développement de nouveaux produits, les risques liés à l'environnement économique prévalant au niveau régional ou mondial, les risques industriels et environnementaux ainsi que les risques et incertitudes développés ou identifiés dans les documents publics déposés par Valeo auprès de l'Autorité des marchés financiers (AMF), y compris ceux énumérés sous la section « Facteurs de risques » du Document de référence 2016 de Valeo enregistré auprès de l'AMF le 24 mars 2017 (sous le numéro D.17-0226).

La société n'accepte aucune responsabilité pour les analyses émises par des analystes ou pour toute autre information préparée par des tiers, éventuellement mentionnées dans ce document. Valeo n'entend pas étudier, et ne confirmera pas, les estimations des analystes et ne prend aucun engagement de mettre à jour les déclarations prospectives afin d'intégrer tous événements ou circonstances qui interviendraient postérieurement à la publication de ce document.





## **VALEO**

Société anonyme au capital de 239 143 131 euros  
552 030 967 RCS Paris  
43, rue Bayen – 75848 Paris Cedex 17 – France  
Tél. : 33 (0) 1 40 55 20 20  
[www.valeo.com](http://www.valeo.com)

### **Relations avec les investisseurs institutionnels**

#### **Thierry Lacorre**

Directeur des Relations financières

#### **Valeo**

43, rue Bayen – 75848 Paris Cedex 17 – France  
E-mail : [thierry.lacorre@valeo.com](mailto:thierry.lacorre@valeo.com)

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

#### **Valeo**

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



Pour retrouver les informations  
investisseurs et actionnaires

