

## PARIS

Le 29 février 2024

# Valeo atteint ses objectifs 2023 et se fixe pour objectif d'augmenter de plus de 60 % son résultat d'exploitation et sa génération de *cash* entre 2023 et 2025

### En 2023, Valeo atteint ses objectifs

- Prises de commandes à 34,9 milliards d'euros qui valident les perspectives de croissance de Valeo
- Chiffre d'affaires de 22 044 millions d'euros, en hausse de 11 % à périmètre et taux de change constants en base retraitée soit une surperformance du chiffre d'affaires première monte de 3 points
- Marge d'EBITDA et marge opérationnelle à respectivement 12,0 % et 3,8 % du chiffre d'affaires
- *Cash flow* libre de 379 millions d'euros
- Ratio de *leverage* à 1,5x l'EBITDA
- Dividende de 0,40 € par action soumis au vote de la prochaine Assemblée générale

### Valeo maintient le cap défini dans le cadre de son plan stratégique *Move Up* et accélère sa transformation

- Objectif d'augmenter de plus de 60% le résultat d'exploitation\* et la génération de *cash* entre 2023 et 2025
- Accélération attendue de la croissance organique - sur la base d'hypothèses prudentes - soutenue par l'entrée en production des nouvelles commandes profitables enregistrées depuis 2022
- Nouvelles mesures de réduction des coûts
- Gestion rigoureuse des activités par le *cash* et allocation du capital privilégiant le désendettement avec un ratio de *leverage* attendu à 1,0x l'EBITDA en 2025

\* Marge opérationnelle en millions d'euros

## Perspectives 2024 et 2025

	2023 publié	Guidance 2024 (a) (b)	Objectifs 2025 (b)	Objectifs 2025 précédents (basés sur une production automobile de 98,5 m véhicules)
<b>Chiffre d'affaires</b> en milliards d'euros	22,0	22,5 à 23,5	24,5 à 25,5	~ 27,5
<b>EBITDA</b> en % du chiffre d'affaires	12,0 %	12,1 % à 13,1 %	13,5 % à 14,5 %	~ 14,5%
<b>Marge opérationnelle</b> en % du chiffre d'affaires	3,8 %	4,0 % à 5,0 %	5,5 % à 6,5 %	~ 6,5%
<b>Cash flow libre</b> avant mesures ponctuelles et exceptionnelles de réduction de coûts en millions d'euros (c)	–	~ 500	~ 800	–
<b>Cash flow libre</b> après mesures ponctuelles et exceptionnelles de réduction de coûts en millions d'euros (c)	379	~ 350	~ 650	~ 800 - 1 000

(a) Marges et génération de cash flow libre au S2 supérieures à celles du S1, portées par des volumes de production et des gains d'efficacité plus élevés.

(b) Pour plus de marge de manœuvre, sur la base (i) d'une production automobile de véhicules légers, 3 % inférieure au scénario publié par S&P Global Mobility le 16 février 2024, et (ii) d'un chiffre d'affaires stable dans l'électrique haute tension sur la période 2023 - 2025

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

« Grâce à l'engagement remarquable des équipes de Valeo, nous avons atteint cette année encore les objectifs financiers que nous nous étions fixés. Depuis début 2022, nous avons amélioré notre performance financière de manière continue. A mi-parcours de notre plan stratégique Move Up, la croissance et la rentabilité de nos prises de commandes confirment nos choix en termes de positionnement produits et de positionnement prix.

Le marché se développe autour des grandes tendances de l'électrification, des aides à la conduite et du véhicule défini par le logiciel ("Software Defined Vehicle"). Notre positionnement, fruit de nos choix stratégiques structurants, nous permet de proposer aujourd'hui les équipements innovants et une large offre logicielle qui répondent exactement à ces besoins. Nous contribuons à une mobilité plus sûre avec nos solutions accessibles à tous et plus respectueuses de l'environnement. Pour 2024 et 2025, nous gardons notre cap stratégique : disposer des bonnes technologies, au bon moment et au bon prix. Elles sont plébiscitées par nos clients qui nous renouvellent leur confiance. Elles créent de la valeur, pour eux comme pour nous.

Dans un environnement automobile en transformation, nous avons décidé de fixer de nouveaux objectifs 2025 cohérents avec des hypothèses de production automobile conservatrices. Dans un environnement volatil, nous accélérons notre transformation et continuons de travailler à la réduction de nos coûts ainsi qu'à l'amélioration de notre rentabilité et de notre génération de cash flow libre. »

**Christophe Périllat, Directeur Général de Valeo**

## Valeo maintient le cap défini dans le cadre de son plan stratégique *Move Up* et accélère sa transformation

### Valeo maintient le cap défini dans le cadre de son plan stratégique *Move Up*

Depuis plus de 10 ans, Valeo investit dans des technologies qui placent son portefeuille produits au centre de la transformation du secteur automobile vers des solutions de transport plus sûres, plus connectées et plus respectueuses de l'environnement. Les choix stratégiques et technologiques du Groupe, annoncés en 2022 lors de la présentation du plan stratégique *Move Up*, ont permis d'accélérer le positionnement du Groupe vers les mégatendances du marché automobile. Le Groupe s'est renforcé sur la partie logicielle dans l'ensemble de ses domaines d'activité et propose désormais une offre découplée des équipements baptisée Valeo *anSWer*. La forte augmentation des prises de commandes à 34,9 milliards d'euros en 2023 et l'amélioration significative des marges embarquées valident ces choix stratégiques.

D'ici 2030, les perspectives des différents marchés de Valeo sont les suivantes :

- Les marchés de l'ADAS et de l'Expérience Intérieure (marchés indépendants de l'évolution de la motorisation) devraient connaître une période de forte croissance : 90% des véhicules nouvellement produits seraient équipés de tels systèmes, dont 50% pouvant atteindre les niveaux d'autonomie 2 et 2+. Valeo entend tirer profit de l'accroissement de son contenu par véhicule assorti d'une augmentation de ses marges dans les domaines des capteurs, des unités de calcul haute performance, de la nouvelle architecture électronique centralisée du véhicule défini par le logiciel (*Software Defined Vehicle - SDV*) et d'une manière plus générale de la place de plus en plus importante du logiciel dans la mobilité ;
- Le marché de l'électrification devrait également connaître une période de forte croissance. Le marché de l'électrique haute tension serait accessible à hauteur de 40% aux équipementiers automobile ; les marchés de l'électrique basse tension et systèmes thermiques resteraient quasi exclusivement adressés par les équipementiers. Dans un contexte où la croissance du marché de l'électrification pourrait ralentir à court terme, le Groupe reste sélectif dans le choix de ses nouvelles prises de commandes et continue à s'appuyer sur ses produits traditionnels, qui offrent des marges élevées, générateurs de *cash* ;
- Dans un marché marqué par le développement de la technologie LED et l'exigence d'un faisceau lumineux de haute définition, l'éclairage demeure un levier puissant d'amélioration de la sécurité sur la route. Par ailleurs, la démocratisation du véhicule électrique et la disparition concomitante des grilles de ventilation frontale donnent la liberté aux *designers* de repenser totalement la face avant du véhicule électrique, avec plus d'éclairage pour mieux affirmer la signature des marques. Cette tendance se traduit par plus d'éclairage non seulement à l'avant, mais également autour et à l'intérieur du véhicule.

### Accélération attendue de la croissance organique - sur la base d'hypothèses prudentes - soutenue par l'entrée en production des nouvelles commandes profitables enregistrées depuis 2022

Le chiffre d'affaires est attendu entre 22,5 et 23,5 milliards d'euros en 2024 et entre 24,5 et 25,5 milliards d'euros en 2025 (22,0 milliards d'euros en 2023).

Le Groupe est confiant quant à la croissance de son chiffre d'affaires première monte dans toutes les régions de production notamment en Europe. En 2025, l'entrée en production des commandes significatives enregistrées depuis 2022 devrait se traduire par l'accélération du chiffre d'affaires première monte.

Cette accélération serait, notamment, tirée par la vigueur du segment Confort et Aide à la Conduite qui bénéficie de la forte hausse des prises de commandes notamment dans les domaines de l'ADAS et du véhicule défini par le logiciel. Dans une période de ralentissement temporaire de l'activité électrique haute tension, le Groupe s'appuiera également sur sa gamme de produits traditionnels (systèmes électriques basse tension, solutions de transmission pour véhicules thermiques, etc) pour soutenir une croissance profitable.

Le chiffre d'affaires du remplacement devrait, quant à lui, connaître une légère croissance tirant profit du vieillissement du parc automobile et de l'élargissement de l'offre de produits vers les solutions attractives à forte valeur ajoutée développées par le Groupe.

Les objectifs moyen terme présentés par Valeo à l'occasion de la présentation du plan stratégique *Move Up* étaient initialement bâtis sur la base d'hypothèses (i) de croissance de la production automobile fournies par S&P Global Mobility qui anticipait une plus forte croissance du marché (estimation de l'époque à 98,5 millions de véhicules produits en 2025 contre 91,5 millions de véhicules en février 2024) et (ii) d'une pénétration plus rapide du véhicule électrique.

Pour plus de marges de manœuvre, Valeo établit ses nouveaux objectifs moyen terme de croissance sur la base d'hypothèses prudentes :

- Une production automobile de véhicules légers, 3 % inférieure au scénario publié par S&P Global Mobility le 16 février 2024 ;
- Un chiffre d'affaires stable dans l'électrique haute tension sur la période 2023 - 2025, tenant compte de la forte volatilité actuelle du marché de l'électrification et de l'incertitude quant au calendrier de montée en puissance du véhicule électrique.

L'accélération de la croissance de Valeo devrait se traduire par une amélioration de la rentabilité du Groupe de l'ordre de 0,6 point de marge. La marge liée à l'entrée en production des nouvelles commandes enregistrées depuis 2022, à des niveaux élevés de rentabilité, devrait générer 0,3 point de marge supplémentaire.

### **Nouvelles mesures de réduction de coûts**

Valeo accélère la baisse de ses coûts grâce à :

- Des mesures spécifiques et ciblées de réduction de coûts, représentant une charge de 300 millions d'euros sur les deux prochaines années, notamment associées à l'amélioration attendue de l'efficacité opérationnelle des segments Systèmes de Propulsion et Systèmes Thermiques ;
- Une accélération de l'efficacité de la R&D grâce à la standardisation des développements "projet" (plateformes technologiques) et l'ajout de compétences essentielles, notamment dans le développement de logiciels, dans les pays à coûts compétitifs.

Valeo a acquis une position très forte sur le marché de l'électrification et deux de ses activités opérationnelles concourent directement à ce succès : les Systèmes de Propulsion et les Systèmes Thermiques.

Afin de mieux préparer Valeo à l'accélération de l'électrification des véhicules, le Groupe a annoncé un projet visant à réorganiser et fusionner ces deux activités jusqu'à présent distinctes pour construire une offre technologique cohérente, complète et compétitive. La réorganisation proposée répond aux nombreuses réorganisations du même ordre déjà réalisées chez les grands clients constructeurs et chez les principaux concurrents équipementiers.

En regroupant ses forces et ses équipes, Valeo renforcerait sa compétitivité et sa rentabilité, donc sa capacité d'innovation afin de mieux répondre aux attentes du marché et conserver sa position de leader dans le domaine.

D'ici la fin du premier semestre 2024, Valeo prévoit la fusion des fonctions d'encadrement, d'administration et de fonctions support ce qui entraînerait la suppression de 1 150 postes dans le monde, dont 735 en Europe.

A l'échelle du Groupe, l'ensemble des mesures ponctuelles et exceptionnelles de réduction de coûts prises par Valeo sur les deux prochaines années, y compris la réorganisation et la fusion des Systèmes de Propulsion et Systèmes Thermiques, représenteront une charge d'un montant total de 300 millions d'euros. Ces dernières seront comptabilisées au niveau du poste "autres dépenses". Elles n'auront pas d'incidence sur la marge opérationnelle, mais auront un impact sur la génération de *cash* à hauteur d'un montant équivalent.

Grâce à ces mesures, Valeo entend réaliser des économies structurelles qui s'élèveront, en année pleine, à 200 millions d'euros et dont les premiers effets apparaîtront à partir du second semestre 2024.

### **Gestion rigoureuse des activités par le *cash* et allocation du capital privilégiant le désendettement avec un ratio de *leverage* attendu à 1,0x l'EBITDA en 2025**

La génération de *cash* est la priorité absolue de Valeo.

En 2024 et 2025, avant mesures ponctuelles et exceptionnelles de réduction de coûts, Valeo ambitionne une amélioration significative de sa génération de *cash* à environ 500 et 800 millions d'euros respectivement (environ 350 et 650 millions d'euros après mesures ponctuelles et exceptionnelles de réduction de coûts).

L'amélioration attendue de la génération de *cash* sur les deux prochaines années s'explique principalement par :

- L'amélioration attendue de la rentabilité et la contribution concomitante de l'EBITDA à hauteur de 3,5 milliards d'euros en 2025 ;
- La compétitivité du portefeuille produits offrant de nombreuses opportunités commerciales, notamment dans les domaines de l'ADAS et du véhicule défini par le logiciel ; le Groupe a fait le choix d'appliquer une méthode de valorisation prudente, réhaussant le seuil de rentabilité minimum lors de la sélection des

nouvelles prises de commandes. En 2024, le Groupe décide de piloter le montant de celles-ci : l'extrême sélectivité des prises de commandes, dans un marché offrant de nombreuses opportunités de croissance, devrait conduire à une réduction des besoins d'investissements (attendus à environ 5,5% du chiffre d'affaires en 2025) et en R&D confortée par les économies liées à la standardisation grandissante des développements projets (R&D brute attendue à environ 2,5 milliards d'euros soit 10% du chiffre d'affaires en 2025) :

- La baisse attendue de l'impact IFRS lié à la capitalisation de la R&D : en 2024, celui-ci devrait atteindre un plus haut au premier semestre à environ 2,8 points de pourcentage, pour ensuite baisser et atteindre environ 2,4 points de pourcentage sur l'ensemble de l'année. En 2025, la baisse serait d'environ 1 point supplémentaire.
- Le contrôle strict du besoin en fonds de roulement : la génération de *cash flow* libre devrait être soutenue, en 2024, par la réduction des stocks. La contribution du besoin en fonds de roulement à la génération de *cash flow* libre devrait être plus limitée en 2025.

Valeo souhaite conserver une approche équilibrée de son allocation de capital en continuant à donner la priorité à son désendettement. A ce titre, Valeo se fixe pour objectif de baisser son ratio de *leverage* (l'endettement financier net rapporté à l'EBITDA) de 1,5x en 2023 à 1,0x l'EBITDA en 2025.

## Objectif d'augmenter de plus de 60% le résultat d'exploitation et la génération de *cash* entre 2023 et 2025

	Résultats 2021 (e)	Résultats 2022 (e)	2023 publié	Guidance 2024 (a) (b)	Objectifs 2025 (b)	Objectifs 2025 précédents (d)
<b>Chiffre d'affaires</b> en milliards d'euros	18,0	20,4	22,0	22,5 à 23,5	24,5 à 25,5	~ 27,5
<b>EBITDA</b> en % du chiffre d'affaires	11,3 %	11,4 %	12,0 %	12,1 % à 13,1 %	13,5 % à 14,5 %	~ 14,5%
<b>Marge opérationnelle</b> en % du chiffre d'affaires	1,7 %	2,4 %	3,8 %	4,0 % à 5,0 %	5,5 % à 6,5 %	~ 6,5%
<b>Cash flow libre</b> avant mesures ponctuelles et exceptionnelles de réduction de coûts en millions d'euros (c)	–	–	–	~ 500	~ 800	–
<b>Cash flow libre</b> après mesures ponctuelles et exceptionnelles de réduction de coûts en millions d'euros (c)	-102	205	379	~ 350	~ 650	~ 800 - 1 000

(a) Marges et génération de *cash flow* libre au S2 supérieures à celles du S1, portées par des volumes de production et des gains d'efficacité plus élevés.

(b) Pour plus de marge de manœuvre, sur la base (i) d'une production automobile de véhicules légers, 3 % inférieure au scénario publié par S&P Global Mobility le 16 février 2024, et (ii) d'un chiffre d'affaires stable dans l'électrique haute tension sur la période 2023 - 2025

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

(d) Objectifs Move Up publiés en février 2022 sur la base de l'estimation de S&P Global Mobility : 98,5 millions de véhicules légers produits

(e) Chiffres 2021 et 2022 retraités : voir glossaire page 19

## Chiffres clés 2023

Les comptes de l'exercice clos au 31 décembre 2023 ont été arrêtés par le Conseil d'administration du 29 février 2024.

Prises de commandes		2023	2022	Variation	2022 retraité*
Prises de commandes *	(en mds €)	34,9	32,6	+7 %	32,6

  

Compte de résultat		2023	2022	Variation	2022 retraité*
<b>Chiffre d'affaires</b>	(en m€)	<b>22 044</b>	<b>20 037</b>	<b>+10 %</b>	<b>20 407</b>
Chiffre d'affaires première monte	(en m€)	18 701	16 748	+12 %	17 105
Chiffre d'affaires activité du remplacement	(en m€)	2 267	2 256	— %	2 269
Frais de R&D**	(en m€)	-2 029	-1 880	+8 %	-1 971
	(en % du CA)	(9,2 %)	(9,4 %)	+0,2 pts	(9,7 %)
<b>EBITDA*</b>	(en m€)	<b>2 647</b>	<b>2 401</b>	<b>+10 %</b>	<b>2 323</b>
	(en % du CA)	12,0 %	12,0 %	0,0 pt	11,4 %
<b>Marge opérationnelle</b>	(en m€)	<b>838</b>	<b>635</b>	<b>+32 %</b>	<b>494</b>
	(en % du CA)	3,8 %	3,2 %	+0,6 pts	2,4 %
Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	(en m€)	17	115	na	193
	(en % du CA)	0,1 %	0,6 %	na	0,9 %
Coût de l'endettement financier	(en m€)	-243	-131	+85 %	-147
Intérêts minoritaires et autres	(en m€)	-79	-65	+22 %	-63
<b>Résultat net part du Groupe</b>	(en m€)	<b>221</b>	<b>230</b>	<b>-4 %</b>	<b>148</b>
	(en % du CA)	1,0 %	1,1 %	-0,1 pt	0,7 %
Résultat net de base par action	(en €)	0,91	0,95	na	

  

Tableau des flux de trésorerie		2023	2022	Variation	2022 retraité*
Capacité d'autofinancement	(en m€)	2 409	1 968	na	na
Variation du besoin en fonds de roulement	(en m€)	278	231	na	247
Investissements en immobilisations corporelles	(en m€)	-964	-807	+19 %	-845
Investissements en immobilisations incorporelles	(en m€)	-1 037	-682	+52 %	-687
Y compris frais de développement immobilisés	(en m€)	-995	-657	+51 %	-660
<b>Cash flow libre*</b>	(en m€)	<b>379</b>	<b>388</b>	<b>-2 %</b>	<b>205</b>

  

Structure financière et dividende		2023	2022	Variation	2022 retraité*
Endettement financier net *	(en m€)	4 028	4 002	+26	4 002
<b>Ratio de "leverage" (endettement financier/EBITDA)</b>	na	<b>1,5</b>	<b>1,7</b>	na	<b>1,7</b>

\* Cf. glossaire financier, page 19.

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

## 34,9 milliards d'euros de prises de commandes à des niveaux de rentabilité significativement supérieurs aux objectifs moyen terme

En 2023, Valeo affiche une forte dynamique commerciale. Les **prises de commandes**<sup>(1)</sup> atteignent **34,9 milliards d'euros**, consécutives à la forte hausse enregistrée en 2022 (32,6 milliards d'euros vs 20,3 milliards d'euros en moyenne sur la période 2019 - 2021).

Ces prises de commandes, acquises dans le respect d'une stricte discipline financière, affichent un niveau de rentabilité significativement supérieur aux objectifs moyen terme, ouvrant la voie à la continuation de l'amélioration des marges du Groupe au-delà de 2025.

Dans le domaine de l'ADAS, la dynamique commerciale est excellente avec des prises de commandes qui représentent plus de la moitié des commandes enregistrées par le Groupe, dont plusieurs particulièrement stratégiques :

- Grâce à la nouvelle architecture électrique et électronique plus centralisée des véhicules (*Software Defined Vehicle* - SDV), la taille des nouvelles commandes dans le domaine ADAS et Expérience Intérieure est en nette augmentation ; Valeo a enregistré des nouveaux accords en 2023 concernant des unités de calcul haute performance (5 nouvelles commandes depuis 2022) dont 2 partenariats majeurs l'un avec Renault, l'autre avec un constructeur nord-américain ; l'accord avec Renault a été établi dans le cadre de l'écosystème tech auquel participent également Google (*Software*) et Qualcomm (*Hardware*) sur le développement de l'architecture électrique et électronique des prochaines générations de véhicules. Dans le cadre de ce partenariat, Valeo fournira des composants électriques et électroniques essentiels au SDV, notamment le HPC (*High-Performance Computing Unit* ou domaine contrôleur), mais également les contrôleurs de zone, des modules de distribution électriques, des composants ADAS dont des capteurs à ultrasons et des *driving* et *parking cameras* ; Valeo fournira enfin des logiciels applicatifs embarqués, comme l'assistance au parking ;
- Stellantis, mais également un constructeur premium européen, un constructeur asiatique et une société américaine de robotaxi ont adopté la 3<sup>ème</sup> génération du LiDAR Valeo (LiDAR Valeo Scala 3) dont les spécificités techniques en termes de résolution et de champ de vision permettent d'atteindre un niveau élevé d'autonomie (niveau 3). Le montant total des commandes pour le LiDAR Valeo Scala 3 s'élève, à ce jour, à plus de 1 milliard d'euros ; le LiDAR SCALA™ 3 de Valeo a reçu en 2024 le prix de l'innovation « CES Innovation Award », dans la catégorie « Technologies automobiles et mobilité avancée ».

Depuis 2021, le Groupe a engagé une nouvelle stratégie dans le domaine électrique haute tension, visant à la diversification de son activité dans de nouvelles régions de production auprès de nouveaux constructeurs, notamment nord américains et asiatiques ; Valeo a enregistré 10 milliards d'euros de commandes depuis cette date dont 6 milliards d'euros en 2023 :

- Ces commandes qui lient le Groupe à des clients existants mais aussi à de nouveaux clients, concernent des chaînes de traction complètes ou leurs composants (moteur électrique, onduleur, réducteur, chargeur embarqué et DCDC) et incluent les nouvelles technologies 800 volts à base de carbure de silicium (SiC) ;
- Au travers de ces nouvelles commandes, Valeo affiche son ambition d'accompagner l'électrification de ses clients en Europe, en Chine et nouvellement en Inde et en Amérique du Nord.

Valeo confirme son ambition d'atteindre 4 milliards d'euros de chiffre d'affaires dans l'électrique haute tension, à horizon 2030.

## Performances ESG en ligne avec les objectifs moyen-long terme

Du point de vue des performances ESG (Environnement, Social et de Gouvernance), l'année 2023 a également été une année de progrès, en ligne avec la trajectoire des objectifs fixés à 2025 et 2030.

Sur le pilier environnemental, Valeo a mis en place, en 2021, un plan net zéro carbone pour contribuer à la neutralité carbone : le plan CAP 50. Ce plan a été validé par le SBTi et est aligné sur la Conférence des Parties COP21 "Les Accords de Paris". Il fixe des objectifs de réduction des émissions de CO<sub>2</sub> pour tous les *scopes* (*Scopes* 1, 2 et 3) d'ici à 2030, ainsi que des objectifs intermédiaires en 2025. Depuis la mise en place du plan, Valeo a atteint ses objectifs de réduction chaque année. En 2023, Valeo a continué de réduire son empreinte carbone globale conformément à sa trajectoire de long terme, avec une réduction cumulée (2019 année de référence) de 9% en valeur absolue (millions de tonnes de eq. CO<sub>2</sub>, soit Mt eq. CO<sub>2</sub>), et de 20% en valeur relative (ratio d'intensité, Mt eq. CO<sub>2</sub> rapporté au chiffre d'affaires).

<sup>1</sup> Cf. glossaire financier, page 19.

Sur le plan social et sociétal, Valeo poursuit ses efforts pour relever le défi sectoriel de la représentation des femmes ; la performance est en nette progression en 2023, avec une amélioration du pourcentage de femmes à la fois dans les rôles de cadres et d'ingénieurs (+1,4 pt) et dans le Top 300 des cadres clés du Groupe (+2,9 pts). La sécurité des employés est également une priorité absolue pour le Groupe, et l'indicateur de sécurité FR1 se situe, à fin 2023, en dessous de 1,0, à 0,8. Conscient de son action au sein de son écosystème, Valeo continue son chemin d'évaluation et d'adaptation de ses fournisseurs sur l'ensemble des critères de la durabilité (plus de 82% du volume d'achat est interrogé, des accompagnements de sensibilisation et les nécessaires mesures correctives sont également mises en place).

Enfin, sur le plan de la gouvernance, et en tant que Groupe Responsable, Valeo a continué à approfondir ses codes de conduite, code d'éthique des affaires et des partenaires commerciaux, et a maintenu le rythme de formations internes à savoir anti-corruption, anti-trust et sanctions économiques et contrôle des exportations.

Être et rester un Groupe Responsable nécessite des efforts quotidiens à chaque niveau de l'organisation. Ainsi, la détermination de la rémunération variable annuelle de la direction générale et de plus de 1 700 cadres clés du Groupe, est en partie basée sur des indicateurs RSE.

Le reporting de Taxonomie européenne illustre le positionnement durable de Valeo grâce à ses solutions technologiques, dans les domaines de l'électrique, de la thermique et de la visibilité. En 2023, Valeo affiche de bonnes performances, avec un alignement de près de 100% pour chaque indicateur (chiffre d'affaires, dépenses d'investissements et dépenses opérationnelles) des activités éligibles concourant à l'objectif d'atténuation du changement climatique.

## En 2023, chiffre d'affaires de 22 044 millions d'euros, en hausse de 11 % à périmètre et taux de change constants en base 2022 retraitée<sup>(2)</sup>

Chiffre d'affaires (en millions d'euros)	En % du CA	2023	2022	Variation	Changes	Périmètre	Var. à pcc*	Var. à pcc retraitée**
Première monte	85 %	18 701	16 748	+12 %	-3 %	+4 %	+11 %	+13 %
Remplacement	10 %	2 267	2 256	— %	-3 %	— %	+4 %	+4 %
Divers	5 %	1 076	1 033	+4 %	-3 %	+6 %	+1 %	+4 %
<b>Total</b>	<b>100 %</b>	<b>22 044</b>	<b>20 037</b>	<b>+10 %</b>	<b>-3 %</b>	<b>+4 %</b>	<b>+9 %</b>	<b>+11 %</b>

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

\*\* Cf. glossaire financier, page 19.

En 2023, la production automobile, en hausse de 10 %, bénéficie d'un effet de base positif par rapport à la même période en 2022. Pour rappel, la production automobile avait subi les conséquences a) des tensions dans la chaîne d'approvisionnement en composants électroniques, b) la crise russo-ukrainienne et (c) des mesures de confinement en Chine en avril et en décembre 2022.

Dans ce contexte, le **chiffre d'affaires total** s'élève, en 2023, à 22 044 millions d'euros, en hausse de 10 % par rapport à 2022.

A périmètre et taux de change constants, le chiffre d'affaires est en hausse de 9 %. Les variations des taux de change ont un impact négatif de 3 % en raison principalement, de l'appréciation de l'euro face au dollar, au yuan et au yen. Les changements de périmètre ont un impact de +4 %. En base 2022 retraitée, le chiffre d'affaires croît de 11 % à périmètre et taux de change constants.

**Le chiffre d'affaires première monte** est en hausse de 13 % à périmètre et taux de change constants (base 2022 retraitée<sup>(2)</sup>), soutenu par la croissance des quatre Pôles d'activité ainsi que par des compensations obtenues de la part des clients au titre de l'activité électrique haute tension : croissance de 14 % du Pôle Systèmes de Confort de d'Aide à la Conduite (ADAS : +18 % à périmètre et taux de change constants), de 19 % du Pôle Systèmes de Propulsion (Électrique Haute Tension : +37 % à périmètre et taux de change constants retraité), de 10 % du Pôle Systèmes de Visibilité et de 9 % du Pôle Systèmes Thermiques.

<sup>(2)</sup> Cf. glossaire financier, page 19.



**Le chiffre d'affaires sur le marché du remplacement** est en hausse de 4 % à périmètre et taux de change constants (base 2022 retraitée<sup>(3)</sup>), tirant profit de l'augmentation et du vieillissement du parc automobile, de l'accroissement de l'attractivité de l'offre de produits à valeur ajoutée (par exemple, kit de transmission) et de l'impact des hausses de prix.

Les ventes « Divers » (outillages et contributions perçues des clients au titre de la R&D) sont en hausse de 4 % à périmètre et taux de change constants (base 2022 retraitée<sup>(3)</sup>).

## En 2023, chiffre d'affaires première monte en hausse de 13 % à périmètre et taux de change constants (base 2022 retraitée<sup>(3)</sup>), soit une surperformance de 3 points

Chiffre d'affaires première monte*** (en millions d'euros)	En % du CA	2023	2022	Var. à pcc *	Perf. **	Perf. base retraitée <sup>(4)</sup>
<b>Europe et Afrique</b>	47 %	8 840	7 403	+12 %	-1 pt	+3 pts
<b>Asie et Moyen-Orient et Océanie</b>	32 %	5 911	5 618	+10 %	+1 pt	+2 pts
dont Asie hors Chine	16 %	3 026	2 781	+16 %	+8 pts	+9 pts
dont Chine	16 %	2 885	2 837	+5 %	-5 pts	-6 pts
<b>Amérique du Nord</b>	19 %	3 572	3 363	+9 %	-1 pt	-1 pt
<b>Amérique du Sud</b>	2 %	378	364	+3 %	0 pt	0 pt
<b>Total</b>	<b>100 %</b>	<b>18 701</b>	<b>16 748</b>	<b>+11 %</b>	<b>+1 pt</b>	<b>+3 pts</b>

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

\*\* Sur la base des estimations de production automobile S&P Global Mobility le 16 février 2024.

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

Au cours de l'année 2023, la croissance du chiffre d'affaires première monte à périmètre et taux de change constants (base 2022 retraitée<sup>(3)</sup>) surperforme de 3 points la production automobile :

- **en Europe et Afrique**, Valeo affiche une surperformance de 3 points par rapport à la production automobile : le Pôle Systèmes de Propulsion subit, au troisième trimestre, les conséquences de la baisse temporaire des volumes de production de certaines plateformes pour véhicules électriques en Europe accentuée par des déstockages importants ; l'impact de la baisse de l'activité propulsion électrique haute tension est atténué par des compensations clients ainsi que par la croissance des activités traditionnelles du Pôle Systèmes de Propulsion comme les systèmes de transmission et le 48 volts ; le Pôle Systèmes Thermiques bénéficie de la croissance des technologies liées aux véhicules électrifiés (systèmes de refroidissement des batteries, systèmes de climatisation spécifiques pour véhicules électrifiés, pompe à chaleur, etc) ; le Pôle Systèmes de Visibilité bénéficie de mises en production pour le compte de plusieurs constructeurs européens ;
- **en Asie**, la surperformance est de 2 points :
  - en Chine, le Groupe, pénalisé par un mix client défavorable, enregistre une performance de -6 points par rapport à la production automobile malgré la forte dynamique de l'activité ADAS ; le Groupe repositionne son portefeuille client (plus de 50% des prises de commandes 2023 avec des clients en Chine hors JV) ; ces efforts de repositionnement devraient porter leurs fruits à partir du deuxième semestre 2024 ; le Pôle Systèmes de Confort et d'Aide à la Conduite affiche une forte croissance de ses activités caméra frontale et caméra de vision ; le Pôle Systèmes Thermiques voit son activité affectée par un mix client défavorable ainsi que l'arrivée à son terme d'un contrat avec un constructeur japonais dans le domaine des modules de face avant ; le Pôle Systèmes de Visibilité commence à bénéficier pleinement au 4<sup>ème</sup> trimestre de la mise en production pour le compte d'un constructeur nord américain dans le domaine électrique.
  - en Asie hors Chine, Valeo affiche une surperformance de 9 points par rapport à la production automobile grâce à la bonne dynamique du Pôle Systèmes de Confort et d'Aide à la Conduite et celle du Pôle Systèmes de Propulsion dans les technologies électriques pour un constructeur coréen ; au Japon, le Pôle Systèmes Thermiques bénéficie de la montée en puissance de nouveaux contrats mis

<sup>(3)</sup> Cf. glossaire financier, page 19.

en production pour le compte de clients japonais ; le Pôle Systèmes de Visibilité bénéficie, au travers de sa filiale Ichikoh, de la bonne tenue de l'activité avec un constructeur japonais de premier rang ;

- **en Amérique du Nord**, le chiffre d'affaires première monte affiche une performance de -1 point par rapport à celle de la production automobile ; le Pôle Systèmes de Confort et d'Aide à la Conduite bénéficie de la montée en puissance de la production pour le compte d'un constructeur américain dans l'ADAS ; le Pôle Systèmes Thermiques voit son activité affectée par l'arrivée à son terme d'un contrat avec un constructeur japonais dans le domaine des modules de face avant ; le Pôle Systèmes de Visibilité commencera à bénéficier, à partir de la fin du premier trimestre 2024, de la mise en production d'un nouveau contrat pour le compte d'un constructeur nord américain dans le domaine électrique ; enfin, l'impact de la grève engagée par le syndicat UAW a une conséquence non significative sur le chiffre d'affaires 2023 (45 millions de dollars).

## Information sectorielle

### En 2023, accélération des activités ADAS et électrique

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

Chiffre d'affaires des Pôles d'activité (en millions d'euros)	2023	2022	Var. CA	Var. CA OEM *	Perf. **	Var. CA OEM retraitée*	Perf.** base retraitée
Systèmes de Confort et d'Aide à la Conduite ***	4 655	4 234	+10 %	+14 %	+4 pts	+14 %	+4 pts
Systèmes de Propulsion	6 865	5 689	+21 %	+11 %	+1 pt	+19 %	+9 pts
Systèmes Thermiques	4 719	4 543	+4 %	+9 %	-1 pt	+9 %	-1 pt
Systèmes de Visibilité	5 541	5 363	+3 %	+10 %	0 pt	+10 %	0 pt
Autres	264	208	+27 %	na	na	na	na
<b>Groupe</b>	<b>22 044</b>	<b>20 037</b>	<b>+10 %</b>	<b>+11 %</b>	<b>+1 pt</b>	<b>+13 %</b>	<b>+3 pts</b>

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

\*\* Sur la base des estimations de production automobile S&P Global Mobility le 16 février 2024.(production mondiale 2023 : +10%)

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

**Le Pôle Systèmes de Confort et d'Aide à la Conduite** affiche une surperformance de 4 points, grâce à la forte croissance, en Amérique du Nord et en Asie, notamment en Chine, de son activité ADAS (caméra frontale et caméra de vision), confortant ainsi sa position de leader mondial dans ce domaine. Les activités ADAS et Expérience intérieure enregistrent une croissance de leur chiffre d'affaires première monte à périmètre et taux de change constants de respectivement 18 % et 6 %.

**Le Pôle Systèmes de Propulsion** affiche une surperformance de 9 points par rapport à la production automobile. L'activité, qui a connu comme prévu le redressement de son activité électrique haute tension au quatrième trimestre, fait face à la forte volatilité actuelle du marché électrique haute tension : après un excellent premier semestre 2023, durant lequel l'activité électrique haute tension a enregistré un doublement de son chiffre d'affaires (à 847 millions d'euros), elle a dû faire face au troisième trimestre, à une baisse importante des volumes de production de certaines plateformes pour véhicules électriques en Europe accentuée par des déstockages importants (chiffre d'affaires de 220 millions d'euros). Au quatrième trimestre, cette activité affiche une amélioration séquentielle de son activité (chiffre d'affaires de 380 millions d'euros) dans un marché qui restera volatil.

Les activités traditionnelles propulsion (systèmes de transmission et 48 volts) affichent, sur l'ensemble de l'année, une croissance de 11 % à périmètre et taux de change constants, soit une surperformance de 1 point par rapport à la production automobile.

(4) Cf. glossaire financier, page 19.

**Le Pôle Systèmes Thermiques** enregistre une performance de -1 point par rapport à celle de la production automobile. En Europe, l'activité du Pôle est soutenue par la montée en puissance de certaines plateformes dédiées à la fabrication de véhicules électrifiés haute tension (systèmes de refroidissement de batteries, systèmes de climatisation spécifiques pour véhicules électrifiés, pompe à chaleur, etc). En Amérique du Nord et en Chine, il subit l'arrivée à son terme d'un contrat avec un constructeur japonais dans le domaine des modules de face avant. Au Japon, le Pôle bénéficie de la montée en puissance de nouveaux contrats mis en production pour le compte de clients japonais.

**Le Pôle Systèmes de Visibilité** enregistre une performance en ligne avec celle de la production automobile. En Europe, il bénéficie de mises en production dans le domaine de l'éclairage pour le compte de plusieurs constructeurs européens. En Chine, le Pôle commence à bénéficier pleinement au quatrième trimestre de la mise en production pour le compte d'un constructeur nord américain dans le domaine électrique.

<b>EBITDA</b> (en millions d'euros et en % du chiffre d'affaires par Pôle d'activité)	<b>2023</b>	2022	<b>2022</b> <b>retraité**</b>	Variation retraitée
Systèmes de Confort et d'Aide à la Conduite	690 <b>14,8 %</b>	671 <b>15,8 %</b>	671 <b>15,8 %</b>	+3 % <b>-1,0 pt</b>
Systèmes de Propulsion	812 <b>11,8 %</b>	619 <b>10,9 %</b>	541 <b>8,9 %</b>	+50 % <b>+2,9 pts</b>
Systèmes Thermiques	359 <b>7,6 %</b>	333 <b>7,3 %</b>	333 <b>7,3 %</b>	+8 % <b>+0,3 pt</b>
Systèmes de Visibilité	736 <b>13,3 %</b>	705 <b>13,1 %</b>	705 <b>13,1 %</b>	+4 % <b>+0,2 pt</b>
Autres *	50	73	73	-32 %
<b>Groupe</b>	<b>2 647</b> <b>12,0 %</b>	<b>2 401</b> <b>12,0 %</b>	<b>2 323</b> <b>11,4 %</b>	<b>+14 %</b> <b>+0,6 pt</b>

\* Inclut notamment l'activité Commandes sous volant. \*\* cf glossaire financier, page 19

Conformément au plan stratégique *Move Up*, le **Pôle Système de Confort et d'Aide à la Conduite** subit l'effet des dépenses d'investissement nécessaires à la préparation de la future accélération de la croissance du Pôle. Cette raison explique, pour une large part, la baisse de sa marge d'EBITDA qui s'élève à 14,8 % en 2023. Dans ce contexte, les activités **ADAS** et **Expérience Intérieure** affichent une rentabilité de respectivement 16,8 % et 9,5 %.

Le **Pôle Systèmes de Propulsion** affiche une rentabilité en hausse à 11,8 % en 2023 grâce à (i) l'avance enregistrée dans la mise en œuvre du plan de synergies extraites de l'intégration de l'activité électrique haute tension (mutualisation des coûts de R&D et organisation industrielle, entre les activités électriques basse et haute tension) et (ii) de la contribution positive des activités traditionnelles.

Le **Pôle Systèmes Thermiques** voit, comme prévu, sa rentabilité s'améliorer de 2 points au second semestre 2023 par rapport au premier semestre grâce à (i) la finalisation des négociations clients et (ii) la réduction des coûts issus des multiples démarrages de production intervenus au 1er semestre dans l'activité module face avant. Sur l'ensemble de l'année, le Pôle affiche une légère amélioration de sa rentabilité à 7,6 % du chiffre d'affaires.

Le **Pôle Systèmes de Visibilité** affiche une bonne résilience de ses marges (marge d'EBITDA de 13,3 % en hausse de 0,2 point) grâce à la bonne dynamique de son activité seconde monte et l'accélération au quatrième trimestre, de son activité première monte.

## Objectifs 2023 de marges opérationnelle et d'EBITDA atteints

Dans un contexte marqué par des volumes de production inférieurs à leurs niveaux d'avant crise dans les deux principales régions du Groupe (Europe et Amérique du Nord) et par l'augmentation des salaires, du prix des composants électroniques et de l'énergie, les marges d'EBITDA et d'EBIT s'établissent à respectivement 12,0 % et 3,8 % du chiffre d'affaires.

		2023	2022	Variation	2022 retraité*
Chiffre d'affaires	(en m€)	22 044	20 037	+10 %	20 407
EBITDA *	(en m€) (en % du CA)	2 647 12,0 %	2 401 12,0 %	+10 % 0,0 pt	2 323 11,4 %
Marge opérationnelle **	(en m€) (en % du CA)	838 3,8 %	635 3,2 %	+32 % +0,6 pt	494 2,4 %
Résultat net part du Groupe	(en m€) (en % du CA)	221 1,0 %	230 1,1 %	-4 % -0,1 pt	148 0,7 %

\* Cf. glossaire financier, page 19.

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

L'**EBITDA**<sup>(5)</sup> s'établit à 2 647 millions d'euros soit 12,0 % du chiffre d'affaires, en hausse de 60 points de base par rapport à la même période en 2022 retraitée, atteignant la *guidance* 2023 (comprise entre 11,5 % et 12,3 % du chiffre d'affaires). Le montant des dotations aux amortissements sur immobilisations corporelles et incorporelles (et perte de valeur) s'élève à 8,1 % du chiffre d'affaires.

La **marge opérationnelle hors quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence** s'élève à 838 millions d'euros, soit 3,8 % du chiffre d'affaires en hausse de 140 points de base par rapport à la même période en 2022 retraitée, atteignant la *guidance* 2023 (comprise entre 3,2 % et 4,0 % du chiffre d'affaires).

Cette hausse s'analyse de la manière suivante :

- +0,8 point, résultat (i) de l'amélioration de l'efficacité des opérations, (ii) des synergies notamment liées à l'intégration de ex Valeo Siemens eAutomotive au sein du segment Systèmes de Propulsion et, (iii) de l'effet de la hausse du chiffre d'affaires sur la marge opérationnelle ;
- +0,5 point lié à l'amélioration de l'efficacité de la R&D ;
- +0,1 point prenant en compte l'amélioration de 2 points de la marge d'EBITDA du Pôle Systèmes Thermiques au second semestre (8,6% au second semestre 2023).

Le Groupe a poursuivi ses efforts en matière de R&D pour répondre à la forte augmentation des prises de commandes des deux dernières années et à une stratégie axée sur l'innovation technologique. Grâce à l'amélioration de l'efficacité de la R&D (standardisation des développements "projet" et ajout de compétences essentiellement dans les pays à coûts compétitifs), les frais de R&D bruts augmentent de 30% sur les deux dernières années pour atteindre 2,6 milliards d'euros soit 11,8 % du chiffre d'affaires, alors même que les prises de commandes augmentent de 58% sur la même période.

<sup>5</sup> Cf. glossaire financier, page 19.

		2023	2022	Variation	2022 retraité
<b>Chiffre d'affaires</b>	(en m€)	<b>22 044</b>	<b>20 037</b>	<b>+10 %</b>	<b>20 407</b>
<b>Frais de Recherche et Développement bruts</b>	(en m€)	<b>-2 607</b>	<b>-2 077</b>	<b>+26 %</b>	<b>-2 110</b>
	(en % du CA)	<b>-11,8 %</b>	<b>-10,4 %</b>	<b>-1,4 pt</b>	<b>-10,3 %</b>
Frais de développement immobilisés	(en m€)	995	657	+51 %	660
	(en % du CA)	4,5 %	3,3 %	+1,2 pt	3,2 %
Amortissements et pertes de valeurs des frais de développement immobilisés*	(en m€)	-531	-582	-9 %	-639
	(en % du CA)	-2,4 %	-2,9 %	+0,5 pt	-2,8 %
Subventions et autres produits	(en m€)	114	122	-7 %	118
<b>Frais de Recherche et Développement</b>	(en m€)	<b>-2 029</b>	<b>-1 880</b>	<b>+8 %</b>	<b>-1 971</b>
	(en % du CA)	<b>-9,2 %</b>	<b>-9,4 %</b>	<b>+0,2 pt</b>	<b>-9,7 %</b>
Ventes R&D (contributions reçues des clients)	(en m€)	534	524	+2 %	538
<b>Frais de R&amp;D nets</b>	(en m€)	<b>-1 495</b>	<b>-1 356</b>	<b>+10 %</b>	<b>-1 433</b>
	(en % du CA)	<b>-6,8 %</b>	<b>-6,8 %</b>	<b>0,0 pt</b>	<b>-7,0 %</b>

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

L'impact IFRS (qui représente la différence, en points de pourcentage, entre frais de développement immobilisés et amortissements et pertes de valeurs des frais de développement immobilisés) atteint 2,1 points de pourcentage (0,4 point de pourcentage en 2022). La hausse de l'impact IFRS résulte de la forte augmentation des prises de commande en 2022 et en 2023 et de l'amélioration significative des marges embarquées dans ces nouvelles commandes.

Les frais de R&D au compte de résultat représentent 9,2 % du chiffre d'affaires en baisse de 0,5 point par rapport à 2022 en base retraitée.

Les frais de R&D nets (après prise en compte des contributions perçues des clients) s'établissent à 6,8 % du chiffre d'affaires stables par rapport à 2022.

**La quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence** s'établit à 17 millions d'euros.

La marge opérationnelle y compris la quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence<sup>(6)</sup> s'établit à 855 millions d'euros, soit 3,9 % du chiffre d'affaires.

**Le résultat opérationnel** s'élève à 744 millions d'euros. Il tient compte des autres charges pour un montant global de 111 millions d'euros soit 0,5 % du chiffre d'affaires, essentiellement composés de coûts de restructuration relatifs au plan d'adaptation du site d'Amiens et au projet de fermeture de l'activité industrielle sur le site de Bad Neustadt.

Le refinancement de la dette de Valeo (voir endettement page 15), dans un contexte de forte hausse des taux d'intérêt, conduit à une augmentation de 112 millions d'euros du coût de la dette pour atteindre 243 millions d'euros en 2023. Cette augmentation est essentiellement liée à la hausse des taux de financement, notamment sur les emprunts contractés au cours du second semestre 2022 et en 2023. Les autres éléments financiers représentent une charge de 47 millions d'euros.

Le taux effectif d'impôt est de 35 %.

**Le résultat net part du Groupe** s'élève à 221 millions d'euros, soit 1,0 % du chiffre d'affaires après déduction des participations ne donnant pas le contrôle d'un montant de 79 millions d'euros, malgré la hausse des frais financiers consécutive à la forte augmentation des taux d'intérêt.

**La rentabilité des capitaux employés (ROCE<sup>(6)</sup>)** ainsi que **la rentabilité des actifs (ROA<sup>(6)</sup>)** s'établissent respectivement à 14 % et 8 %.

<sup>6</sup> Cf. glossaire financier, page 19.

## En 2023, solide génération de *cash flow* libre<sup>(7)</sup> de 379 millions d'euros supérieure à la *guidance* (320 millions d'euros)

(En millions d'euros)	2023	2022	2022 retraité <sup>(8)</sup>
<b>EBITDA<sup>(7)</sup></b>	<b>2 647</b>	<b>2 401</b>	<b>2 323</b>
Variation du besoin en fonds de roulement	278	231	247
Impôts	-225	-291	-296
Investissement en immobilisations corporelles	-964	-807	-845
Investissement en immobilisations incorporelles	-1 037	-682	-687
<i>Y compris frais de développement immobilisés</i>	<i>(995)</i>	<i>(657)</i>	<i>(660)</i>
Autres *	-320	-464	-537
<b>Cash flow libre<sup>(7)</sup></b>	<b>379</b>	<b>388</b>	<b>205</b>
Frais financiers nets	-209	-100	-103
Dividendes	-127	-143	-143
Autres éléments financiers	76	-552	-552
<b>Cash flow net<sup>(7)</sup></b>	<b>119</b>	<b>-407</b>	<b>-593</b>

\* Dont variation de provisions (-180 m€) + remboursements du principal locatif nets (impact IFRS 16) (-115 m€) + coûts sociaux et de restructuration (-68 m€)

En 2023, le Groupe a généré un **cash flow libre de 379 millions d'euros**.

Il résulte principalement de :

- de la contribution de l'EBITDA<sup>(7)</sup> à hauteur de 2 647 millions d'euros, en hausse de 324 millions d'euros par rapport à la même période en 2022 en base retraitée ;
- de la baisse du besoin en fonds de roulement opérationnel à hauteur de 278 millions d'euros, malgré (i) le maintien à un niveau élevé des stocks de semi-conducteurs pour assurer ses livraisons sans interruption en dépit de la crise qui a frappé ce secteur en 2023 et (ii) la forte volatilité des programmes clients sur cette année ; cette situation devrait se résorber avec la normalisation progressive des chaînes d'approvisionnement et de la pénurie des composants électroniques ;
- du contrôle strict des flux d'investissements en immobilisations corporelles de 964 millions d'euros ;
- de flux d'investissements en immobilisations incorporelles de 1 037 millions d'euros (dont 995 millions d'euros au titre des frais de développement immobilisés) dans un contexte de forte croissance des prises de commandes dont la rentabilité a significativement augmenté ;
- décaissements au titre des impôts pour un montant de 225 millions d'euros.

Le **cash flow net<sup>(7)</sup>** est positif à hauteur de 119 millions d'euros.

Il tient compte principalement de :

- 209 millions d'euros d'intérêts financiers nets ;
- 127 millions d'euros au titre des dividendes, dont 92 millions d'euros de dividendes versés aux actionnaires de Valeo et 35 millions d'euros au titre des dividendes versés aux actionnaires minoritaires des filiales du Groupe.

<sup>(7)</sup> Cf. glossaire financier, page 19.

## Stabilité de l'endettement financier net <sup>(8)</sup> et ratio de *leverage* à 1,5 fin 2023

L'endettement financier net s'établit ainsi à 4 028 millions d'euros au 31 décembre 2023, stable par rapport au 31 décembre 2022.

A fin 2023, le **ratio de *leverage*** (l'endettement financier net rapporté à l'EBITDA) s'établit à 1,5 fois le montant de l'EBITDA et le **ratio de *gearing*** (endettement financier net rapporté aux capitaux propres attribuables aux actionnaires de la société) à 113 % des capitaux propres.

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

- le 05 octobre 2023, Valeo a procédé au placement de 600 millions d'euros de nouvelles obligations vertes, d'une durée de 5,5 ans avec un coupon de 5.875% ; Il s'agit de la première émission de référence conformément au Cadre de financement vert et durable de Valeo, les fonds étant destinés à financer des activités qui satisfont à la taxonomie verte et durable de l'Union européenne ; à la suite de l'émission de cet emprunt, les lignes *bridge-to-bond* d'un montant de 650 millions d'euros dont le Groupe disposait depuis juillet 2022 ont été annulées ;
- souscription d'emprunts bancaires bilatéraux pour un montant total de 150 millions d'euros ;
- au 31 décembre 2022, le programme de financement *Euro Medium Term Note* (EMTN) à moyen et à long terme d'un montant maximum de 5 milliards d'euros, est utilisé à hauteur de 3,95 milliards d'euros ;
- l'échéance moyenne de la dette financière brute à long terme s'établit à 3 ans au 31 décembre 2023, stable par rapport au 31 décembre 2022 ;
- Valeo dispose d'une trésorerie disponible de 3 milliards d'euros et de lignes de crédits non tirées d'un montant total de 1,7 milliard d'euros.

### Programme de cessions d'actifs non stratégiques

Valeo s'est fixé pour objectif de réaliser des cessions d'actifs non stratégiques pour une valeur d'environ 500 millions d'euros.

A date, six contrats de vente ont déjà été signés pour un total d'environ 400 millions d'euros. Le Groupe continue sa stratégie de ventes d'actifs de manière ordonnée, sans précipitation, s'assurant de la bonne valorisation de ces actifs.

### Dividende 2023 de 0,40 euro par action soumis au vote à la prochaine Assemblée générale

Valeo soumettra au vote de ses actionnaires, lors de la prochaine Assemblée Générale, l'augmentation du dividende par action à 0,40 euro par action (+ 5 % par rapport à 2022).

### Prochains rendez-vous

Chiffre d'affaires du premier trimestre 2024 : 25 avril 2024

Résultats du premier semestre 2024 : 25 juillet 2024

---

<sup>(8)</sup> Cf. glossaire financier, page 19.

## Faits marquants

### ESG

**Le 31 mars 2023**, Valeo a annoncé avoir mis à disposition le Document d'enregistrement universel 2022. [Cliquer ici](#)

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

**Le 14 septembre 2023**, Valeo a reçu le prix du jury dans le cadre des *Zepros Awards* de l'Auto pour son engagement et ses actions en matière de développement durable, RSE et *remanufacturing*. [Cliquer ici](#)

**Le 02 janvier 2024**, Christophe Perillat, Directeur Général de Valeo, nommé Édouard de Pirey en tant que Directeur Financier de Valeo. Il succède ainsi à Robert Charvier qui, après une carrière de 24 ans dans le Groupe, fait valoir ses droits à la retraite. [Cliquer ici](#)

### Opérations stratégiques

**Le 18 août 2023**, Valeo a annoncé la vente de son activité de systèmes de transmission en Russie à NPK Avtopribor. [Cliquer ici](#)

**Le 31 octobre 2023**, Valeo a annoncé la vente de son activité de systèmes thermiques en Russie à NPK Avtopribor. [Cliquer ici](#)

### Partenariats industriels

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

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

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

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

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

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

**Le 4 septembre 2023**, Mobileye et Valeo ont lancé un partenariat pour une nouvelle technologie de radars haute définition. [Cliquer ici](#)

**Le 25 septembre**, l'ESTACA et Valeo se sont engagés pour la mobilité de demain. [Cliquer ici](#)

**Le 2 novembre 2023**, Valeo et Qualcomm renforcent leur collaboration technologique pour soutenir la petite mobilité (2 roues et 3 roues) en Inde. [Cliquer ici](#)

**Le 10 novembre 2023**, Valeo et Tecnobus signent un accord pour préparer l'avenir de la mobilité à Ferentino. [Cliquer ici](#)

**Le 13 novembre 2023**, Valeo fournira la chaîne de traction électrique pour le programme de véhicules électriques de Mahindra & Mahindra. [Cliquer ici](#)

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

- **Le 4 janvier 2024**, Valeo et Teledyne FLIR annoncent un accord et un premier contrat d'imagerie thermique pour les systèmes de sécurité automobile. [Cliquer ici](#)
- **Le 4 janvier 2024**, Valeo et Sennheiser présentent ImagIn : une expérience immersive de son et lumière dans votre voiture. [Cliquer ici](#)



- **Le 4 janvier 2024**, Valeo et Applied Intuition s'associent pour développer des jumeaux numériques pour la simulation de systèmes d'aide à la conduite. [Cliquer ici](#)
- **Le 8 janvier 2024**, ZutaCore® et Valeo annoncent leur premier contrat pour le refroidissement innovant des centres de données. [Cliquer ici](#)

**Le 8 février 2024**, Dawex, Schneider Electric, Valeo, CEA et Prosyst s'unissent pour créer Data4Industry-X, la solution d'échange de données de confiance pour l'industrie. [Cliquer ici](#)

## Produits, technologies et brevets

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**Le 15 juin 2023**, Valeo a annoncé sa présence au salon Eurobike 2023 qui s'est tenu entre les 21 et 25 juin 2023 à Francfort. [Cliquer ici](#)

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

**Le 22 juin 2023**, Valeo a annoncé sa présence au Salon Rematec, le premier salon mondial du *remanufacturing* pour les professionnels de l'industrie, qui s'est tenu du 27 au 29 juin à Amsterdam. [Cliquer ici](#)

**Le 29 juin 2023**, Valeo a annoncé le lancement de Canopy, le premier essuie-glace conçu pour réduire les émissions de CO<sub>2</sub>. [Cliquer ici](#)

**Le 30 août 2023**, Valeo a présenté ses technologies pour le *software defined vehicle* et l'avenir de la mobilité à l'IAA Mobility 2023. [Cliquer ici](#)

**Le 4 septembre 2023**, Valeo a lancé Valeo anSWer, son offre de solutions et services logiciels. [Cliquer ici](#)

**Le 11 septembre 2023**, Valeo a présenté ses solutions de gestion thermique durable à Busworld Europe 2023. [Cliquer ici](#)

**Le 27 octobre 2023**, Valeo a nouveau récompensé pour son offre d'essuie-glaces grâce à la première place du test comparatif Auto Plus. [Cliquer ici](#)

**Le 16 novembre 2023**, le LiDAR SCALA3 de Valeo reçoit le prix CES 2024 de l'innovation dans la catégorie "Technologies automobiles et mobilité avancée". [Cliquer ici](#)

**Le 30 novembre 2023**, Valeo lance son 1er hackathon lié à l'IA Générative en collaboration avec Google Cloud & Artefact. [Cliquer ici](#)

**Le 8 décembre 2023**, Valeo met en service une centrale à biomasse sur le site d'Ebern-Fischbach pour un avenir neutre en CO<sub>2</sub>. [Cliquer ici](#)

**Le 13 décembre 2023**, Valeo a produit sa 20 millionième caméra avant dotée de la technologie EyeQ® de Mobileye. [Cliquer ici](#)

**Le 15 décembre 2023**, Stellantis et Valeo lancent la première caméra remanufacturée. [Cliquer ici](#)

**Le 19 décembre 2023**, Valeo dévoile au CES 2024 ses innovations pour une mobilité plus verte, plus sûre et accessible à tous. [Cliquer ici](#)

**Le 4 janvier 2024**, Valeo déploie son offre et renforce ses capacités logicielles en Amérique du Nord. [Cliquer ici](#)

**Le 8 janvier 2024**, Valeo accélère dans l'intelligence artificielle grâce aux outils Google Cloud. [Cliquer ici](#)

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

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

**Le 10 janvier 2024**, Vsevolod Vovkushevsky de Valeo est lauréat du prix MotorTrend pour l'Innovation en matière de véhicules définis par logiciel. [Cliquer ici](#)

**Le 18 janvier 2024**, Mister-Auto intègre l'offre de balais d'essuie-glace à faible empreinte carbone Valeo Canopy. [Cliquer ici](#)

**Le 23 janvier 2024**, Valeo conserve la tête des déposants français de brevets dans le monde. [Cliquer ici](#)

**Le 25 janvier 2024**, smart #3 équipée de Valeo Smart Safety 360 reçoit 5 étoiles à l'Euro NCAP. [Cliquer ici](#)

**Le 1er février 2024**, Valeo reçoit la certification ISO/SAE21434, référence en matière de cybersécurité dans le domaine automobile délivrée par UTAC. [Cliquer ici](#)

**Le 21 février 2024**, Valeo annonce participer au festival South By Southwest 2024. [Cliquer ici](#)

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

## Opérations financières et notation financière

**Le 18 septembre 2023**, Valeo a renouvelé son offre de souscription d'actions réservée aux salariés du Groupe. [Cliquer ici](#)

**Le 6 octobre 2023**, Valeo a émis, pour la première fois, un emprunt obligataire vert de 600 millions d'euros et s'est réjoui de la participation importante de la Banque européenne d'investissement. [Cliquer ici](#)

## Glossaire financier

**Les prises de commandes** correspondent aux commandes matérialisant l'attribution des marchés à Valeo et aux coentreprises et entreprises associées à hauteur de la quote-part d'intérêt de Valeo dans ces sociétés par des constructeurs sur la période et valorisées sur la base des meilleures estimations raisonnables de Valeo en termes de volumes, prix de vente et durée de vie. Les éventuelles annulations de commandes sont également prises en compte. Agrégat non audité

**À périmètre et taux de change constants (ou à pcc)** : l'effet de change se calcule en appliquant au chiffre d'affaires de la période en cours le taux de change de la période précédente. L'effet périmètre se calcule en (i) éliminant le chiffre d'affaires, sur la période en cours, des sociétés acquises au cours de la période, (ii) en intégrant, sur la période précédente, le chiffre d'affaires en année pleine des sociétés acquises au cours de la période précédente et, (iii) en éliminant le chiffre d'affaires, sur la période en cours et sur la période comparable, des sociétés cédées lors de la période en cours ou de la période comparable.

**La marge opérationnelle (EBIT)** correspond au résultat opérationnel avant autres produits et charges et avant la quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence.

**Données retraitées** : le 1<sup>er</sup> semestre 2022 est retraité comme si l'activité électrique haute tension (anciennement Valeo Siemens eAutomotive) avait été intégrée dans les comptes du Groupe au 1<sup>er</sup> janvier 2022. Pour le calcul des variations de chiffre d'affaires (2022 vs 2021) en base retraitée, les chiffres 2021 sont retraités comme si l'activité électrique haute tension avait été intégrée dans les comptes du Groupe au 1<sup>er</sup> janvier 2021.

**Le ROCE**, ou la rentabilité des capitaux employés, correspond à la marge opérationnelle (y compris la quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence) rapportée aux capitaux employés (y compris la participation dans les sociétés mises en équivalence), hors *goodwill*.

**Le ROA**, ou la rentabilité des actifs, correspond au résultat opérationnel rapporté aux capitaux employés (y compris la participation dans les sociétés mises en équivalence), *goodwill* inclus.

**L'EBITDA** correspond (i) à la marge opérationnelle avant amortissements, pertes de valeur (comprises dans la marge opérationnelle) et effet des subventions publiques sur actifs non courants, et (ii) aux dividendes nets reçus des sociétés mises en équivalence.

**Le cash flow libre** correspond aux flux nets de trésorerie des activités opérationnelles, après neutralisation de la variation des cessions de créances commerciales non récurrentes, des remboursements nets du principal locatif et après prise en compte des acquisitions et cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles.

**Le cash flow net** correspond au *cash flow* 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.

**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 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.

## Annexes

### Informations relatives au 4<sup>ème</sup> trimestre

#### Chiffre d'affaires

Chiffre d'affaires T4 (en millions d'euros)	En % du CA	T4 2023	T4 2022	Variation	Var. à pcc*	Change	Périmètre
Première monte	84 %	4 724	4 461	+6 %	+10 %	-4 %	-1 %
Remplacement	10 %	531	543	-2 %	+2 %	-3 %	-1 %
Divers	6 %	353	355	-1 %	-1 %	-4 %	+4 %
<b>Total</b>	<b>100 %</b>	<b>5 608</b>	<b>5 359</b>	<b>+5 %</b>	<b>+9 %</b>	<b>-4 %</b>	<b>— %</b>

\*A périmètre et taux de change constants

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

Chiffre d'affaires première monte (en millions d'euros)	En % du CA	T4 2023	T4 2022	Var. à pcc *	Perf. **
Europe et Afrique	46 %	2 183	1 978	+11 %	+3 pts
Asie et Moyen-Orient et Océanie	34 %	1 580	1 555	+10 %	-3 pts
dont Asie hors Chine	17 %	772	769	+9 %	+6 pts
dont Chine	17 %	808	786	+11 %	-10 pts
Amérique du Nord	18 %	870	831	+10 %	+4 pts
Amérique du Sud	2 %	91	97	-7 %	-3 pts
<b>Total</b>	<b>100 %</b>	<b>4 724</b>	<b>4 461</b>	<b>+10 %</b>	<b>0 pt</b>

\*A périmètre et taux de change constants

\*\* Sur la base des estimations de production automobile S&P Global Mobility le 16 février 2024.

#### Chiffre d'affaires par Pôle d'activité

Chiffre d'affaires des Pôles d'activité (en millions d'euros)	T4 2023	T4 2022	Var. CA	Var. CA OEM *	Perf. **
Systèmes de Confort et d'Aide à la Conduite ***	1 166	1 156	+1 %	+8 %	-2 pts
Systèmes de Propulsion	1 746	1 560	+12 %	+16 %	+6 pts
Systèmes Thermiques	1 189	1 180	+1 %	+5 %	-5 pts
Systèmes de Visibilité	1 445	1 402	+3 %	+12 %	+2 pts
Autres	62	61	na	na	na
<b>Groupe</b>	<b>5 608</b>	<b>5 359</b>	<b>+5 %</b>	<b>+10 %</b>	<b>0 pt</b>

\* A périmètre et taux de change constants .

\*\* Sur la base des estimations de production automobile S&P Global Mobility le 16 février 2024. (production mondiale T4 : +10%)

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

## Informations relatives au 2<sup>ème</sup> semestre

### Chiffre d'affaires

Chiffre d'affaires (en millions d'euros)	En % du CA	S2 2023	S2 2022	Variation	Var. à pcc*	Changes	Périmètre
Première monte	85 %	9 157	8 935	+2 %	+7 %	-4 %	— %
Remplacement	10 %	1 100	1 116	-1 %	+2 %	-3 %	-1 %
Divers	5 %	575	567	+1 %	+6 %	-5 %	+1 %
<b>Total S2</b>	<b>100 %</b>	<b>10 832</b>	<b>10 618</b>	<b>+2 %</b>	<b>+7 %</b>	<b>-4 %</b>	<b>— %</b>

\* A périmètre et taux de change constants.

### Chiffre d'affaires par région de destination

Chiffre d'affaires première monte (en millions d'euros)	En % du CA	S2 2023	S2 2022	Var. à pcc *	Perf. **
Europe et Afrique	45 %	4 149	3 855	+7 %	-1 pt
Asie, Moyen-Orient et Océanie	33 %	3 026	3 133	+7 %	-1 pt
dont Asie hors Chine	16 %	1 496	1 480	+11 %	+7 pts
dont Chine	17 %	1 530	1 653	+3 %	-9 pts
Amérique du Nord	20 %	1 788	1 749	+9 %	+2 pts
Amérique du Sud	2 %	194	198	-2 %	0 pt
<b>Total S2</b>	<b>100 %</b>	<b>9 157</b>	<b>8 935</b>	<b>+7 %</b>	<b>-1 pt</b>

\* A périmètre et taux de change constants.

\*\* Sur la base des estimations de production automobile S&P Global Mobility le 16 février 2024.

### Chiffre d'affaires par Pôle d'activité

Chiffre d'affaires des Pôles d'activité (en millions d'euros)	S2 2023	S2 2022	Variation	Var. CA OEM *	Surperf. **
Systèmes de Confort et d'Aide à la Conduite (CDA)***	2 324	2 276	+2 %	+8 %	0 pt
Systèmes de Propulsion (PTS)	3 294	3 140	+5 %	+9 %	+1 pt
Systèmes Thermiques (THS)	2 335	2 372	-2 %	+4 %	-4 pts
Systèmes de Visibilité (VIS)	2 725	2 724	— %	+8 %	0 pt
Autres	154	106	na	na	na
<b>Groupe</b>	<b>10 832</b>	<b>10 618</b>	<b>+2 %</b>	<b>+7 %</b>	<b>-1 pt</b>

\* A périmètre et taux de change constants.

\*\* Sur la base des estimations de production automobile S&P Global Mobility le 16 février 2024. (production mondiale S2 : +8%)

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

<b>EBITDA</b> (en millions d'euros et en % du chiffre d'affaires par Pôle d'activité)	<b>S2 2023</b>	<b>S2 2022</b>	<b>Variation</b>
Systèmes de Confort et d'Aide à la Conduite (CDA)	347 14,9 %	371 16,3 %	-6 % -1,4 pt
Systèmes de Propulsion (PTS)	401 12,2 %	332 10,6 %	+21 % +1,6 pt
Systèmes Thermiques (THS)	201 8,6 %	171 7,2 %	+18 % +1,4 pts
Systèmes de Visibilité (VIS)	364 13,4 %	377 13,8 %	-3 % -0,4 pt
Autres *	32	39	-18 %
<b>Groupe</b>	<b>1 345</b> 12,4 %	<b>1 290</b> 12,1 %	<b>+4 %</b> <b>+0,3 pt</b>

\* Inclut notamment l'activité Commandes sous volant.

## Compte de résultat S2 2023

		<b>S2 2023</b>	<b>S2 2022</b>	<b>Variation</b>
<b>Chiffre d'affaires</b>	(en m€)	<b>10 832</b>	<b>10 618</b>	<b>+10 %</b>
Marge brute	(en m€) (en % du CA)	2 039 18,8 %	1 858 17,5 %	+10 % +1,3 pt
Frais de R&D	(en m€) (en % du CA)	-1 029 -9,5 %	-987 -9,3 %	+4 % -0,2 pt
Frais administratifs et commerciaux	(en m€) (en % du CA)	-535 -4,9 %	-494 -4,7 %	+8 % -0,2 pt
<b>Marge opérationnelle hors quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence</b>	(en m€) (en % du CA)	<b>475</b> <b>4,4 %</b>	<b>377</b> <b>3,6 %</b>	<b>+26 %</b> <b>+0,8 pt</b>
Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	(en m€) (en % du CA)	13 0,1 %	191 1,8 %	na -1,7 pt
<b>Marge opérationnelle y compris quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence</b>	(en m€) (en % du CA)	<b>488</b> <b>4,5 %</b>	<b>568</b> <b>5,3 %</b>	<b>-14 %</b> <b>-0,8 pt</b>
Autres produits et charges	(en m€) (en % du CA)	-93 -0,9 %	-35 -0,3 %	+166 % -0,6 pt
Résultat opérationnel	(en m€) (en % du CA)	395 3,6 %	533 5,0 %	-26 % -1,4 pt
Coût de l'endettement financier	(en m€)	-135	-81	+67 %
Autres produits et charges financiers	(en m€)	-23	-24	na
Taux effectif d'imposition	(en m€)	28 %	28 %	na
Intérêts minoritaires et autres	(en m€)	-45	-33	+36 %
<b>Résultat net part du Groupe</b>	(en m€) (en % du CA)	<b>102</b> <b>0,9 %</b>	<b>278</b> <b>2,6 %</b>	<b>-63 %</b> <b>-1,7 pt</b>

## Informations relatives à l'exercice 2023

### Chiffre d'affaires première monte réparti par zone géographique

Régions de production	2023	2022
Europe de l'Ouest	30 %	29 %
Europe de l'Est + Afrique	18 %	16 %
Chine	17 %	18 %
Asie hors Chine	15 %	15 %
États-Unis et Canada	6 %	8 %
Mexique	12 %	12 %
Amérique du Sud	2 %	2 %
<b>Total</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>
<b>Asie et pays émergents</b>	<b>64 %</b>	<b>63 %</b>

### Compte de résultat 2023

		2023	2022	Variation	2022 retraité*
<b>Chiffre d'affaires</b>	<i>(en m€)</i>	<b>22 044</b>	<b>20 037</b>	<b>+10 %</b>	<b>20 407</b>
Marge brute	<i>(en m€)</i> <i>(en % du CA)</i>	3 951 17,9 %	3 447 17,2 %	+15 % +0,7 pt	3 427 16,8 %
Frais de R&D	<i>(en m€)</i> <i>(en % du CA)</i>	-2 029 -9,2 %	-1 880 -9,4 %	+8 % +0,2 pt	-1 971 -9,7 %
Frais administratifs et commerciaux	<i>(en m€)</i> <i>(en % du CA)</i>	-1 084 -4,9 %	-932 -4,7 %	+16 % -0,2 pt	-962 -4,7 %
<b>Marge opérationnelle hors quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence</b>	<i>(en m€)</i> <i>(en % du CA)</i>	<b>838</b> <b>3,8 %</b>	<b>635</b> <b>3,2 %</b>	<b>+32 %</b> <b>+0,6 pt</b>	<b>494</b> <b>2,4 %</b>
Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	<i>(en m€)</i> <i>(en % du CA)</i>	17 0,1 %	115 0,6 %	na -0,5 pt	193 0,9 %
<b>Marge opérationnelle y compris quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence</b>	<i>(en m€)</i> <i>(en % du CA)</i>	<b>855</b> <b>3,9 %</b>	<b>750</b> <b>3,7 %</b>	<b>+14 %</b> <b>+0,2 pt</b>	<b>687</b> <b>3,4 %</b>
Autres produits et charges	<i>(en m€)</i> <i>(en % du CA)</i>	-111 -0,5 %	-106 -0,5 %	+5 % 0,0 pt	-106 -0,5 %
Résultat opérationnel	<i>(en m€)</i> <i>(en % du CA)</i>	744 3,4 %	644 3,2 %	+16 % +0,2 pt	581 2,9 %
Coût de l'endettement financier	<i>(en m€)</i>	-243	-131	+85 %	-147
Autres produits et charges financiers	<i>(en m€)</i>	-47	-4	na	-5
Taux effectif d'imposition	<i>(en m€)</i>	35 %	37 %	na	na
Intérêts minoritaires et autres	<i>(en m€)</i>	-79	-65	+22 %	-63
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<i>(en m€)</i> <i>(en % du CA)</i>	<b>221</b> <b>1,0 %</b>	<b>230</b> <b>1,1 %</b>	<b>-4 %</b> <b>-0,1 pt</b>	<b>148</b> <b>0,7 %</b>

\*Cf. glossaire financier, page 19.

## Déclaration « Safe Harbor »

Les déclarations contenues dans ce document, qui ne sont pas des faits historiques, constituent des « déclarations prospectives » (« Forward Looking Statements »). Elles comprennent des projections et des estimations ainsi que les hypothèses sur lesquelles celles-ci reposent, des déclarations portant sur des projets, des objectifs, des intentions et des attentes concernant des résultats financiers, des événements, des opérations, des services futurs, le développement de produits et leur potentiel ou les performances futures. Bien que la Direction de Valeo estime que ces déclarations prospectives sont raisonnables à la date de publication du présent document, les investisseurs sont alertés sur le fait que ces déclarations prospectives sont soumises à de nombreux éléments, risques et incertitudes, difficilement prévisibles et généralement hors du contrôle de Valeo, qui peuvent impliquer que les résultats et événements effectivement réalisés diffèrent significativement de ceux qui sont exprimés ou prévus dans les déclarations prospectives. De tels éléments sont, entre autres, la capacité de l'entreprise à générer des économies ou des gains de productivité pour compenser des réductions de prix négociées ou imposées. Les risques et incertitudes auxquels est exposé Valeo comprennent notamment les risques liés aux enquêtes des autorités de la concurrence tels qu'identifiés dans le Document d'enregistrement universel, les risques liés au métier d'équipementier automobile et au développement de nouveaux produits, les risques liés à l'environnement économique prévalant au niveau régional ou mondial, les risques industriels et environnementaux, les risques liés à l'approvisionnement du Groupe en composants électroniques et l'évolution du prix des matières premières, les risques liés au conflit russo-ukrainien, ainsi que les risques et incertitudes développés ou identifiés dans les documents publics déposés par Valeo auprès de l'Autorité des marchés financiers (AMF), y compris ceux énumérés sous la section « Facteurs de Risques » du Document d'enregistrement universel 2022 de Valeo enregistré auprès de l'AMF le 30 mars 2023 (sous le numéro D.23-0200).

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, entreprise technologique, partenaire de tous les constructeurs automobiles et des nouveaux acteurs de la mobilité, œuvre pour une mobilité plus propre, plus sûre et plus intelligente, grâce à ses innovations. Valeo dispose d'un leadership technologique et industriel dans l'électrification, les aides à la conduite, la réinvention de la vie à bord et l'éclairage à l'intérieur et à l'extérieur du véhicule. Ces quatre domaines, essentiels à la transformation de la mobilité, sont les vecteurs de croissance du Groupe.

Valeo en chiffres : 22 milliards d'euros de CA en 2023 ; 112 700 collaborateurs au 31 décembre 2023 ; 29 pays, 175 sites de production, 19 centres de recherche, 47 centres de développement, 20 plateformes de distribution.

Valeo est coté à la Bourse de Paris.

**VALEO**

**100, rue de Courcelles,  
75017 Paris  
www.valeo.com**

**Contacts presse**

**Dora Khosrof | +33 7 61 52 82 75  
Caroline De Gezelle | + 33 7 62 44 17 85  
press-contact.mailbox@valeo.com**

**Relations investisseurs**

**Thierry Lacorre | +33 1 40 55 37 93  
valeo.corporateaccess.mailbox@valeo.com**