



Rapport financier semestriel 2026 ➔



* Conduire le changement ensemble

DRIVING CHANGE TOGETHER*

SOMMAIRE

1	PROFIL DU GROUPE ET GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE	3
1.1	Conseil d'administration au 30 juin 2026	3
1.2	Comité exécutif au 30 juin 2026	4
2	RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ	5
2.1	Activités	6
2.2	Informations sectorielles	8
2.3	Résultats	9
2.4	Cash flow et structure financière du Groupe	10
2.5	Perspectives 2026	11
2.6	Autres informations relatives au second trimestre 2026	12
2.7	Informations boursières	13
2.8	Facteurs de risques et transactions avec les parties liées	15
3	ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS AU 30 JUIN 2026	16
3.1	Compte de résultat consolidé	17
3.2	État du résultat global consolidé	18
3.3	État de la situation financière consolidée	19
3.4	Tableau des flux de trésorerie consolidés	20
3.5	Variation des capitaux propres consolidés	21
3.6	Notes explicatives	22
4	RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE	44
5	DÉCLARATION DE LA PERSONNE PHYSIQUE RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	45
6	GLOSSAIRE FINANCIER	46
7	DÉCLARATION « SAFE HARBOR »	47

Valeo est un équipementier automobile, partenaire de long terme des constructeurs et des nouveaux acteurs de la mobilité. Le Groupe est structuré autour de trois Divisions, cohérentes et équilibrées, proposant des solutions innovantes toujours mieux adaptées aux attentes du marché pour une mobilité plus propre, plus sûre et plus intelligente. Valeo dispose d'un leadership technologique et industriel dans l'électrification, les aides à la conduite, le véhicule défini par le logiciel, l'expérience utilisateur et l'éclairage et l'essuyage, domaines essentiels à la transformation de la mobilité.

Valeo en chiffres au 31 décembre 2025 :

- 20,9 milliards d'euros de CA ;
- 100 216 collaborateurs, 28 pays ;
- 149 sites de production ;
- 59 centres de recherche et développement et 20 plateformes de distribution.

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

1.1 CONSEIL D'ADMINISTRATION AU 30 JUIN 2026

L'Assemblée générale des actionnaires de Valeo, qui s'est tenue le 21 mai 2026, a approuvé le renouvellement du mandat d'administrateur de Gilles Michel pour une durée de quatre ans. Le Conseil d'administration, qui s'est réuni à l'issue de l'Assemblée générale, a reconduit à l'unanimité Gilles Michel dans ses fonctions de Président du Conseil d'administration. Conformément aux dispositions statutaires relatives à la limite d'âge, Gilles Michel pourra exercer les fonctions de Président du Conseil d'administration jusqu'à l'Assemblée 2027 statuant sur les comptes de l'exercice 2026. Compte-tenu de ces éléments, la réflexion sur la présidence du Conseil d'administration au-delà de l'Assemblée 2027 se poursuit et un Comité *ad hoc* du Conseil d'administration a été constitué à cet effet.

L'Assemblée générale a également renouvelé les mandats d'administrateur de Bruno Bézard et de Bpifrance Participations, représentée par Alexandre Ossola, pour une durée de quatre ans.

Par ailleurs, Sascha Zahnd a souhaité remettre son mandat à la disposition du Conseil avec effet à l'issue de l'Assemblée générale. Dans le prolongement de cette évolution du Conseil, l'Assemblée générale a décidé de nommer Fabienne Lecorvaisier en qualité d'administrateur pour une durée de quatre ans.

Le Conseil d'administration est composé, depuis l'Assemblée générale et au 30 juin 2026, de 15 administrateurs, dont deux administrateurs représentant les salariés et un administrateur représentant les salariés actionnaires, et compte parmi ses membres 91,66 % d'administrateurs indépendants ⁽¹⁾ et 50 % de femmes ⁽¹⁾ :

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

S'agissant de la composition des Comités spécialisés du Conseil d'administration, celle-ci a été revue à l'issue de l'Assemblée générale du 21 mai 2026, pour tenir compte notamment de ces évolutions.

(1) Les administrateurs représentant les salariés et les salariés actionnaires ne sont pas comptabilisés pour le calcul (i) de la mixité conformément aux dispositions légales, dans leur version applicable à la société et (ii) de l'indépendance conformément aux dispositions du Code AFEP-MEDEF.

Les Comités spécialisés sont composés au 30 juin 2026, de la manière suivante :

Comité de gouvernance, nominations et responsabilité sociale d'entreprise

Composition	Chiffres clés
- Gilles Michel* (Président) - Julie Avrane (responsable des sujets RSE), représentante permanente du Fonds Stratégique de Participations*, - Stéphanie Frachet* - Eric Poton** - Patrick Sayer*	5 membres 100 % d'indépendance****

Comité d'audit et des risques

Composition	Chiffres clés
- Véronique Weill* (Présidente) - Julie Avrane (responsable des sujets RSE), représentante permanente du Fonds Stratégique de Participations* - Bruno Bézard* - Mari-Noëlle Jégo-Laveissière* - Fabienne Lecorvaisier* - Alexandre Ossola, représentant permanent de Bpifrance Participations* - Beatriz Puente*	7 membres 100 % d'indépendance****

* Administrateur indépendant.

** Administrateur représentant les salariés.

*** Administrateur représentant les salariés actionnaires.

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

Comité des rémunérations

Composition	Chiffres clés
- Gilles Michel* (Président) - Julie Avrane (responsable des sujets RSE), représentante permanente du Fonds Stratégique de Participations*, - Stéphanie Frachet* - Eric Poton** - Patrick Sayer*	5 membres 100 % d'indépendance****

Comité stratégique

Composition	Chiffres clés
- Gilles Le Borgne* (Président) - Eric Chauvirey*** - Stéphanie Frachet* - Alexandre Ossola, représentant permanent de Bpifrance Participations* - Patrick Sayer* - Grzegorz Szelag**	6 membres 100 % d'indépendance****

1.2 COMITÉ EXÉCUTIF AU 30 JUIN 2026

Au 30 juin 2026, le Comité exécutif est composé de 12 membres :

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

Au 1^{er} juillet, la composition du Comité exécutif est demeurée inchangée, sous réserve des modifications ci-dessous :

- Agnès Park, Directrice Déléguée Ressources Humaines, a décidé de poursuivre sa carrière à l'extérieur du Groupe ;

- Jean-Luc Terrasse a remplacé Maurizio Martinelli qui a pris sa retraite, au poste de Directeur Général de la Division Valeo LIGHT et Directeur Général Adjoint du Groupe.

« Les résultats de ce premier semestre 2026 démontrent que Valeo continue d'avancer avec rigueur et constance. L'exécution du Plan Elevate 2028 est pleinement engagée : notre rentabilité poursuit sa progression, nous confirmons l'amélioration structurelle de notre capacité à générer du cash, à un niveau qui nous permet de nous désendetter dès le premier semestre, et nous préparons activement notre retour à la croissance en 2027.

Ces bons résultats traduisent la mobilisation et l'agilité de nos équipes pour tenir fermement notre cap dans un environnement géopolitique et macroéconomique incertain et pour continuer de piloter nos coûts avec la plus grande discipline.

Parallèlement, notre dynamique commerciale reste robuste, soutenue par des prises de commandes en ligne avec la trajectoire du plan Elevate 2028. Au-delà, nous continuons d'œuvrer à saisir les opportunités dans les secteurs adjacents à l'automobile, où nos technologies peuvent s'appliquer sans surcoût de développement. Nos premières avancées commerciales dans ces domaines sont encourageantes.

Forts de cette solidité opérationnelle et de la qualité de notre carnet de commandes, nous confirmons l'ensemble de nos objectifs 2026 et nous poursuivons l'exécution de notre feuille de route stratégique."

Christophe Périllat, Directeur Général de Valeo

Chiffres clés au 30 juin 2026

Les comptes de l'exercice clos au 30 juin 2026 ont été arrêtés par le Conseil d'administration du 22 juillet 2026.

Compte de résultats		S1 2026	S1 2025	Variation
Chiffre d'affaires	(en m€)	10 378	10 660	-3%
Marge opérationnelle*	(en m€)	514	476	+8%
	(en % du CA)	5,0%	4,5%	+0,5 pt
Résultat net part du Groupe	(en m€)	105	104	+1%
	(en % du CA)	1,0%	1,0%	0 pt
Résultat net de base par action	(en €)	0,43	0,43	0%
Tableau des flux de trésorerie		S1 2026	S1 2025	Variation
Cash flow libre	(en m€)	242	100	+142
Structure financière		S1 2026	2025	Variation
Endettement financier net*	(en m€)	3 828	4 022	-194
Ratio d'endettement (endettement financier/EBITDA ajusté)	(x)	1,2	1,3	-0,1

* Cf. glossaire financier, page 46.

2.1 ACTIVITÉS

2.1.1 Évolution du chiffre d'affaires

Au premier semestre 2026, chiffre d'affaires de 10 378 millions d'euros, en hausse de 0,7% à périmètre et taux de change constants

Chiffre d'affaires (en millions d'euros)	En % du CA	S1 2026	S1 2025	Variation	Changes	Périmètre	Var. à pcc*
Première monte	82%	8 544	8 904	-4,0%	-2,7%	-0,7%	-0,6%
Remplacement	11%	1 102	1 114	-1,0%	-3,1%	-0,1%	+2,1%
Divers	7%	731	642	+13,9%	-2,0%	0,0%	+15,9%
TOTAL	100%	10 378	10 660	-2,6%	-2,7%	-0,6%	+0,7%

* À périmètre et taux de change constants.

La production automobile mondiale estimée par S&P Global Mobility recule de 1,0% au premier semestre 2026.

Le chiffre d'affaires total s'élève à 10 378 millions d'euros, en baisse de 2,6% par rapport au premier semestre 2025.

Les variations des taux de change ont un impact négatif de 2,7%, principalement en raison de l'appréciation de l'euro face aux principales devises internationales, notamment le dollar et les monnaies asiatiques.

Les changements de périmètre ont un impact négatif de 0,6% lié à la cession, intervenue en novembre 2025 de l'activité capteurs automobiles pour systèmes de propulsion (Division POWER).

À périmètre et taux de change constants, le chiffre d'affaires est en hausse de 0,7 %.

Le chiffre d'affaires première monte s'inscrit en retrait de 0,6 % à périmètre et taux de change constants dans un marché en baisse de 1,0 %, soit une performance en ligne avec la production automobile mondiale.

Le chiffre d'affaires sur le marché du remplacement est en hausse de 2,1 % à périmètre et taux de change constants, soutenu par la performance en Amérique du Nord et en Asie ainsi que le développement de nouveaux services auprès des distributeurs.

Les ventes « Divers » qui sont principalement composées des contributions clients sur les frais de R&D et les prototypes sont en hausse de 16% à périmètre et taux de change constants, en raison notamment d'une base de comparaison favorable au premier trimestre (vente "Divers" au premier trimestre 2025 en baisse de 15% à périmètre et taux de change constants).

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

Au premier semestre, Amérique du Nord, Asie hors Chine et Amérique du Sud en croissance à périmètre et taux de change constants

Chiffre d'affaires première monte*** (en millions d'euros)	En % du CA	S1 2026	S1 2025	Variation	Var. à pcc *	Perf. **
Europe et Afrique	51%	4 338	4 522	-4,1%	-3,4%	-3 pts
Asie hors Chine	16%	1 360	1 413	-3,7%	+6,2%	+3 pts
Chine	12%	1 005	1 128	-11,0%	-8,9%	-4 pts
Amérique du Nord	19%	1 676	1 692	-1,0%	+6,1%	+7 pts
Amérique du Sud	2%	166	149	+10,9%	+7,9%	+2 pts
TOTAL	100%	8 544	8 904	-4,0%	-0,6%	0 pt

* À périmètre et taux de change constants

** Sur la base des estimations de production automobile S&P Global Mobility le 16 juillet 2026 (production mondiale S1 2026 : -1,0%)

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

Au premier semestre, le chiffre d'affaires première monte recule de 0,6% à périmètre et taux de change constants dans un marché en baisse de 1,0%, soit une performance en ligne avec la production automobile mondiale. Il bénéficie d'un effet mix géographique favorable de 0,6 point.

En **Europe**, l'écart de performance de 3 points traduit une surperformance des Divisions LIGHT et BRAIN compensée par un écart de performance de la Division POWER.

En **Asie hors Chine**, Valeo réalise une surperformance de 3 points avec une croissance de 6% à périmètre et taux de change constants, tirée par l'ensemble des Divisions du Groupe.

En **Chine**, l'écart de performance est de 4 points. Le travail de repositionnement du portefeuille clients continue de progresser. Le Groupe enregistre 53% des ventes de première

monte et plus de 80% des prises de commandes en Chine auprès de constructeurs chinois (environ 50% et 65% respectivement au premier semestre 2025). Au 30 juin 2026, le ratio de prises de commandes rapportées au chiffre d'affaires avec les constructeurs Chinois s'établit à 5,0x (il était d'environ 3,0x au 30 juin 2025). Dans un marché fortement volatile, le Groupe attend un retour à la croissance en Chine au second semestre 2026 avec les constructeurs chinois.

En **Amérique du Nord**, Valeo affiche une surperformance de 7 points, avec une croissance de 6% à périmètre et taux de change constants, tirée par les divisions POWER et BRAIN.

En **Amérique du Sud**, le Groupe présente une surperformance de 2 points par rapport à la production automobile.

2.2 INFORMATIONS SECTORIELLES

Chiffre d'affaires des Divisions (en millions d'euros)	S1 2026	S1 2025	Var. CA	Var. CA OEM *	Perf. **
POWER	5 119	5 403	-5,3%	-1,2 %	0 pt
BRAIN	2 527	2 526	0,0%	-0,4%	+1 pt
LIGHT	2 721	2 728	-0,3%	+0,7%	+2 pts
Autres	11	3	ns	ns	ns
GROUPE	10 378	10 660	-2,6%	-0,6%	0 pt

* À périmètre et taux de change constants

** Sur la base des estimations de production automobile S&P Global Mobility le 16 juillet 2026 (production mondiale S1 2026 : -1,0%)

Marge opérationnelle (en millions d'euros et en % du chiffre d'affaires par Division)	S1 2026	S1 2025	Variation
POWER	246	190	+29,5%
	4,8%	3,5%	+1,3 pt
BRAIN	142	154	-7,8%
	5,6%	6,1%	-0,5 pt
LIGHT	127	123	+3,3%
	4,7%	4,5%	+0,2 pt
Autres	-1	9	ns
GROUPE	514	476	+8,0%
	5,0%	4,5%	+0,5 pt

Au premier semestre, la Division **POWER** présente une performance en ligne avec la production automobile mondiale. L'Amérique du Nord enregistre une croissance robuste sur l'ensemble du semestre. La Division réalise une bonne performance dans les technologies d'électrification, notamment en Asie avec le démarrage de la production d'un système e-Axle complet pour un client indien majeur.

La Division affiche une amélioration significative de sa rentabilité, avec une marge opérationnelle à 4,8 % du chiffre d'affaires, en hausse de 1,3 point, confirmant la réussite de sa stratégie de restauration de la compétitivité.

La Division **BRAIN** enregistre une surperformance de 1 point par rapport à la production automobile, soutenue par ses activités d'affichage, de télématique et de systèmes de vision illustrées, notamment, par un démarrage de production au deuxième trimestre pour un constructeur automobile européen majeur. La dynamique du SDV (Software Defined Vehicle ou véhicule à architecture logicielle centralisée) se renforce avec le lancement de la construction du site de Mac Allen aux États-Unis (Texas) en vue du démarrage de production d'une commande majeure d'unités centrales de calcul (CCU) pour General Motors et d'importantes prises de

commandes en Chine pour des unités de contrôle de conduite autonome (ADCU).

La marge opérationnelle s'inscrit en baisse de 0,5 point à 5,6 % du chiffre d'affaires mais montre une amélioration séquentielle de 1 point (marge opérationnelle de 4,6% au S2 2025). Elle tient compte d'investissements en R&D pour préparer les futurs démarrages de production, soutenus par un carnet de commande solide et rentable.

La Division **LIGHT** affiche une surperformance de 2 points par rapport à celle de la production automobile. La Division enregistre une bonne performance en Europe, portée par la montée en puissance de programmes d'éclairage pour les véhicules premium et de grande série, et en Chine, grâce aux succès remportés auprès des constructeurs locaux. Par ailleurs, la Division **LIGHT** a remporté un premier contrat auprès d'un constructeur automobile global premium grâce au partenariat Tactotek.

La rentabilité progresse au premier semestre avec une marge opérationnelle à 4,7 % du chiffre d'affaires, en hausse de 0,2 point, portée par de nouveaux lancements de produits plus rentables.

2.3 RÉSULTATS

Poursuite de l'amélioration de la rentabilité au premier semestre, avec une marge opérationnelle à 5,0 % du chiffre d'affaires, en progression de 0,5 point

		S1 2026	S1 2025	Variation
Chiffre d'affaires	(en m€)	10 378	10 660	-3%
Marge brute	(en m€)	2 147	2 094	+3%
	(en % du CA)	20,7%	19,6%	+1,1 pt
Frais de R&D	(en m€)	-1 142	-1 115	+2%
	(en % du CA)	-11,0%	-10,5%	+0,5 pt
Frais de Recherche et Développement bruts	(en m€)	-1 218	-1 256	-3%
	(en % du CA)	-11,7%	-11,8%	-0,1 pt
Impact IFRS	(en m€)	35	83	-58%
	(en % du CA)	0,3%	0,8%	-0,5 pt
Frais administratifs et commerciaux	(en m€)	-490	-503	-3%
	(en % du CA)	-4,7%	-4,7%	0 pt
Marge opérationnelle hors quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	(en m€)	514	476	+8%
	(en % du CA)	5,0%	4,5%	+0,5 pt
Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	(en m€)	-8	-21	+61%
	(en % du CA)	-0,1%	-0,2%	-0,1 pt
Marge opérationnelle y compris quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	(en m€)	506	455	+11%
	(en % du CA)	4,9%	4,3%	+0,6 pt
Autres produits et charges	(en m€)	-78	-86	-9%
	(en % du CA)	-0,7%	-0,8%	-0,1 pt
Résultat opérationnel	(en m€)	428	369	+16%
	(en % du CA)	4,1%	3,5%	+0,6 pt
Coût de l'endettement financier	(en m€)	-126	-117	+8%
Autres produits et charges financiers	(en m€)	-15	-34	-56%
Impôts sur les résultats	(en m€)	-140	-83	+69%
Taux effectif d'imposition	(en m€)	48%	35%	ns
Intérêts minoritaires et autres	(en m€)	-41	-31	+35%
Résultat net part du Groupe	(en m€)	105	104	+1%
	(en % du CA)	1,0%	1,0%	0 pt

La **marge brute** atteint 20,7 % du chiffre d'affaires. Ce niveau est en ligne avec l'ambition du Groupe de maintenir durablement la marge brute au-dessus de 19% du chiffre d'affaires et représente une progression de 1,1 point par rapport au premier semestre 2025. Cette amélioration résulte à la fois d'une discipline commerciale rigoureuse et du travail d'optimisation continu de la base de coûts.

Les frais de **Recherche et Développement** s'établissent à 1 142 millions d'euros, soit une hausse de 2% par rapport au premier semestre 2025.

Cette évolution traduit deux évolutions opposées:

- Une contraction de l'effort de R&D brut, en baisse de 3% ou 0,1 point, par rapport à la même période en 2025, traduisant les efforts continus d'amélioration de l'efficacité de la R&D tout en préservant les capacités d'innovation du Groupe
- Un impact IFRS (qui représente la différence en points de pourcentage, entre les frais de développement immobilisés rapportés au chiffre d'affaires et les amortissements et pertes de valeurs rapportés au chiffre d'affaires) de 0,3 point, intégrant l'effet de pertes de valeur sur frais de développement immobilisés pour 85 millions d'euros (0,8 point), principalement au titre des annulations de contrats.

Les **frais administratifs et commerciaux** s'inscrivent en baisse de 3 % par rapport au premier semestre 2025. Ils représentent 4,7 % du chiffre d'affaires.

La **marge opérationnelle** s'élève à 514 millions d'euros, soit 5,0% du chiffre d'affaires, en hausse de 0,5 point par rapport au premier semestre 2025, confirmant l'amélioration et la rentabilité du Groupe engagée depuis 2022.

La quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence s'établit à -8 millions d'euros (+13 millions par rapport au premier semestre 2025).

La marge opérationnelle y compris la quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence s'établit à 506 millions d'euros, soit 4,9 % du chiffre d'affaires, en hausse de 0,6 point par rapport à la même période en 2025.

Le **résultat opérationnel** s'élève à 428 millions d'euros (+16 % par rapport au premier semestre 2025).

Ce dernier tient compte des autres produits et charges pour un montant global de -78 millions d'euros (-86 millions d'euros au premier semestre 2025), dont les coûts de restructuration pour un montant total de 78 millions d'euros.

Le refinancement de la dette de Valeo (voir endettement page 11), dans un contexte de taux d'intérêt élevés, conduit à un coût de la dette de 126 millions d'euros (117 millions d'euros au premier semestre 2025).

Les autres éléments financiers représentent une charge de 15 millions d'euros (-34 millions au premier semestre 2025).

Le taux effectif d'impôt est de 48 %. La charge d'impôt est impactée par des éléments non récurrents, notamment la dernière partie du programme exceptionnel de restructuration de 400 millions d'euros axé sur l'Europe ainsi que le programme de rapatriement de la trésorerie en devises autres que l'euro.

Le résultat net part du Groupe s'élève à 105 millions d'euros, soit 1,0 % du chiffre d'affaires (104 millions d'euros soit 1,0 % du chiffre d'affaires au premier semestre 2025) après déduction des participations ne donnant pas le contrôle d'un montant de 41 millions d'euros (déduction de 31 millions d'euros au premier semestre 2025).

La rentabilité des capitaux employés (ROCE ⁽¹⁾) ainsi que **la rentabilité des actifs (ROA ⁽¹⁾)** s'établissent respectivement à 18% et 10%.

2.4 CASH FLOW ET STRUCTURE FINANCIÈRE DU GROUPE

2.4.1 Génération de cash

Génération de cash flow libre plus de deux fois supérieure à celle du premier semestre 2025

(En millions d'euros)	S1 2026	S1 2025
EBITDA	1 492	1 472
Investissement en immobilisations incorporelles	-474	-486
<i>Y compris frais de développement immobilisés</i>	<i>-443</i>	<i>-468</i>
Investissement en immobilisations corporelles	-378	-429
Variation du besoin en fonds de roulement	-26	-77
<i>Y compris variation de stocks</i>	<i>-4</i>	<i>162</i>
Impôts	-152	-145
Intérêts financiers nets	-178	-152
Remboursements du principal locatif nets	-77	-75
Autres	124	97
Coûts de restructuration	-89	-105
Cash flow libre	242	100
Dividendes	-137	-122
Autres éléments financiers	-45	-58
Cash flow net	60	-80

(En millions d'euros)	S1 2026	2025
Dette nette	3 828	4 022
Ratio d'endettement (endettement financier net rapporté à l'EBITDA ajusté)	1,2	1,3

Au premier semestre 2026, le Groupe a généré un cash flow libre de 242 millions d'euros après intérêts financiers nets, un niveau plus de deux fois supérieur à celui du premier semestre 2025.

Il résulte principalement :

- de la contribution de l'EBITDA à hauteur de 1 492 millions d'euros, en hausse de 20 millions d'euros par rapport à la même période en 2025 ;
- de la baisse des flux d'investissements en immobilisations incorporelles de 3 % par rapport au premier semestre 2025 à 474 millions d'euros ; les frais de développement immobilisés baissent de 5 % à 443 millions d'euros illustrant le bon déroulement du plan d'actions visant à améliorer l'efficacité de la R&D ;

- de la gestion stricte des flux d'investissements en immobilisations corporelles qui affichent une baisse de 12 % par rapport au premier semestre 2025 à 378 millions d'euros (3,6 % du chiffre d'affaires) ;
- de la hausse du besoin en fonds de roulement opérationnel à hauteur de 26 millions d'euros y compris la hausse des stocks (-4 millions d'euros).
- des décaissements au titre des impôts pour un montant de 152 millions d'euros ;
- de 178 millions d'euros d'intérêts financiers nets versés ;
- des remboursements du principal locatif nets (impact IFRS 16) pour un montant de 77 millions d'euros ;

Le cash flow net⁽¹⁾ s'élève à 60 millions d'euros. Il tient compte principalement de 137 millions d'euros de dividendes (dividendes versés aux actionnaires de Valeo et

(1) Cf. glossaire financier, page 46.

dividendes versés aux actionnaires minoritaires des filiales du Groupe).

Au 30 juin 2026, la dette nette s'établit à 3 828 millions d'euros, en baisse de 194 millions d'euros par rapport au 31

décembre 2025. Cette évolution tient compte d'un cash flow net de 60 millions d'euros, d'un effet change favorable de 87 millions d'euros et d'éléments divers pour 50 millions d'euros, essentiellement liés à l'évolution des intérêts courus non échus.

2.4.2 Endettement financier net

Endettement financier net à 3 828 millions d'euros et ratio de *leverage* à 1,2X au premier semestre 2026

Endettement financier	S1 2026	2025	Variation
Endettement financier brut	6 887	6 561	+326
Endettement financier net	3 828	4 022	-194
Ratio d'endettement (endettement financier net rapporté à l'EBITDA ajusté)	1,2	1,3	-0,1
Ratio de gearing (endettement financier net rapporté aux capitaux propres attribuables aux actionnaires de la société)	112%	121%	-9 pts

Le Groupe a réalisé plusieurs opérations de financement au cours du premier semestre 2026 :

- le 5 janvier 2026, Valeo a souscrit un emprunt bilatéral pour un montant de 25 millions d'euros ;
- le 10 février 2026, Valeo a procédé au paiement d'une échéance de 50 millions d'euros sur la deuxième tranche de l'emprunt auprès de la Banque Européenne d'Investissement ;

- le 3 juin 2026, le Groupe a émis un emprunt obligataire de 600 millions d'euros, à échéance février 2033 et assorti d'un coupon de 4,875 %;
- le 18 juin 2026, Valeo a procédé au paiement d'une échéance de 50 millions d'euros sur la première tranche de l'emprunt auprès de la Banque Européenne d'Investissement

2.5 PERSPECTIVES 2026

Sur la base de la performance réalisée au premier semestre, Valeo réaffirme l'ensemble de ses objectifs 2026 (rappelés dans le tableau ci-dessous).

A conditions de marché, projections macroéconomiques et chaîne d'approvisionnement stables*, le Groupe se donne l'ambition pour le second semestre d'une marge opérationnelle en % du chiffre d'affaires et d'un *cash flow* libre au moins équivalents à ceux du premier semestre.

	2025	Objectifs 2026*
Chiffre d'affaires en milliards d'euros	20,9	20 - 21
Marge opérationnelle en % du chiffre d'affaires	4,7 %	4,7% - 5,3%
Cash flow libre après frais financiers nets (en millions d'euros)	371	>400

* Sur la base des estimations de S&P Global Mobility au 16 juillet 2026. Les prévisions supposent qu'il n'y ait pas de changements matériels supplémentaires aux droits de douane ou aux restrictions commerciales en vigueur au 22 juillet 2026, ni de changements significatifs dans les conditions de marché et les projections macroéconomiques ou de perturbations majeures de la chaîne d'approvisionnement.

2.6 AUTRES INFORMATIONS RELATIVES AU SECOND TRIMESTRE 2026

2.6.1 Chiffre d'affaires

Chiffre d'affaires T2 (en millions d'euros)	En % du CA	T2 2026	T2 2025	Variation	Var. à pcc*	Changes	Périmètre
Première monte	82%	4 300	4 404	-2,4%	-0,5%	-1,2%	-0,7%
Remplacement	10%	544	540	+0,8%	+2,3%	-1,4%	-0,1%
Divers	8%	414	403	+2,7%	+3,6%	-1,0%	+0,1%
TOTAL	100%	5 258	5 347	-1,7%	+0,1%	-1,2%	-0,6%

* À périmètre et taux de change constants

2.6.2 Chiffre d'affaires par région de destination

Chiffre d'affaires première monte (en millions d'euros)	En % du CA	T2 2026	T2 2025	Var. à pcc *	Perf. **
Europe et Afrique	50%	2 154	2 254	-3,9%	-3 pts
Asie hors Chine	16%	688	685	+9,3%	+6 pts
Chine	12%	515	552	-8,8%	-6 pts
Amérique du Nord	20%	855	839	+5,1%	+5 pts
Amérique du Sud	2%	87	75	+9,8%	+2 pts
TOTAL	100%	4 300	4 404	-0,5%	0 pt

* À périmètre et taux de change constants.

** Sur la base des estimations de production automobile S&P Global Mobility le 16 juillet 2026

2.6.3 Chiffre d'affaires par Division

Chiffre d'affaires des Divisions (en millions d'euros)	T2 2026	T2 2025	Var. CA	Var. CA OEM *	Perf. **
POWER	2 533	2 680	-5,5%	-1,1%	-1 pt
BRAIN	1 330	1 288	+3,3%	+0,1%	0 pt
LIGHT	1 386	1 374	+0,9%	-0,2%	0 pt
AUTRES	9	5	ns	ns	ns
GROUPE	5 258	5 347	-1,7%	-0,5%	0 pt

* À périmètre et taux de change constants

** Sur la base des estimations de production automobile S&P Global Mobility le 16 juillet 2026

2.7 INFORMATIONS BOURSIÈRES

2.7.1 Évolution boursière

Au cours du 1^{er} semestre 2026, la valeur moyenne du cours de clôture de l'action s'est établie à 12,12 euros avec un plus haut de 16,64 euros le 3 juin 2026 et un plus bas de 9,44 euros le 23 mars 2026. Sur la période, le cours a performé de 10,1 % passant de 11,64 euros le 31 décembre 2025 à 12,82 euros à la clôture du 30 juin 2026.

La performance du titre (+ 10,1 %) a été supérieure à celle de l'indice SBF 120 (+ 3,0 %) avec une performance relative positive de 7,1 points. Comparé à l'indice DJSTOXX Auto (- 18,4 %), le titre a enregistré une performance relative positive de 28,5 points.

2.7.2 Évolution de l'actionnariat

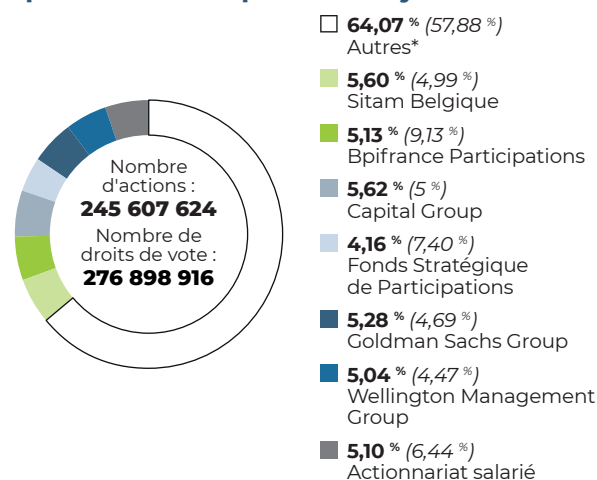
Le capital social de la Société au 30 juin 2026 se compose de 245 607 624 actions. Le nombre de droits de vote publiés conformément à l'article 223-II et suivants du Règlement général de l'AMF s'élève à 276 898 916 actions. Actions auto détenues déduites, le nombre de droits de vote est de 272 805 978 actions.

À la connaissance de la Société, il n'existait pas, au 30 juin 2026, d'autres actionnaires détenant, directement ou indirectement, 5 % ou plus du capital ou des droits de vote de la Société que :

- Sitam Belgique qui détenait 13 760 000 actions, soit 5,60 % du capital et 4,99 % des droits de votes de la Société ;
- Bpifrance Participations, qui détenait 12 600 000 actions, soit 5,13 % du capital et 9,13 % des droits de vote de la Société ;
- la société Capital Group qui détenait 13 799 401 actions, soit 5,62 % du capital et 5,00 % des droits de vote de la Société ;
- la société Fonds Stratégique de Participation, agissant pour le compte de clients et de fonds dont elle assure la gestion, qui détenait 10 213 000 actions, soit 4,16 % du capital et 7,40 % des droits de vote ;
- la société Goldman Sachs Group qui détenait 12 977 893 actions, soit 5,28 % du capital et 4,69 % des droits de vote ;
- la société Wellington Management Group, qui détenait 12 386 258 actions, soit 5,04 % du capital et 4,47 % des droits de vote de la Société.

Au 30 juin 2026, Valeo détenait 4 092 938 de ses propres actions (1,67 % du capital, sans droits de vote) contre 2 650 101 actions au 31 décembre 2025 (1,08 % du capital, sans droits de vote).

Répartition du capital au 30 juin 2026



En % du capital

(en % des droits de vote)

* Dont 4 092 938 actions autodétenues (1,67 % du capital).

2.7.3 Données boursières

	1 ^{er} semestre 2026	Année 2025
Capitalisation boursière en fin d'exercice (en milliards d'euros)	3,15	2,86
Nombre d'actions	245 607 624	245 607 624
Cours au plus haut (en euros)	16,64	12,85
Cours au plus bas (en euros)	9,44	6,73
Cours moyen en clôture (en euros)	12,12	10,13
Cours en fin de période (en euros)	12,82	11,64

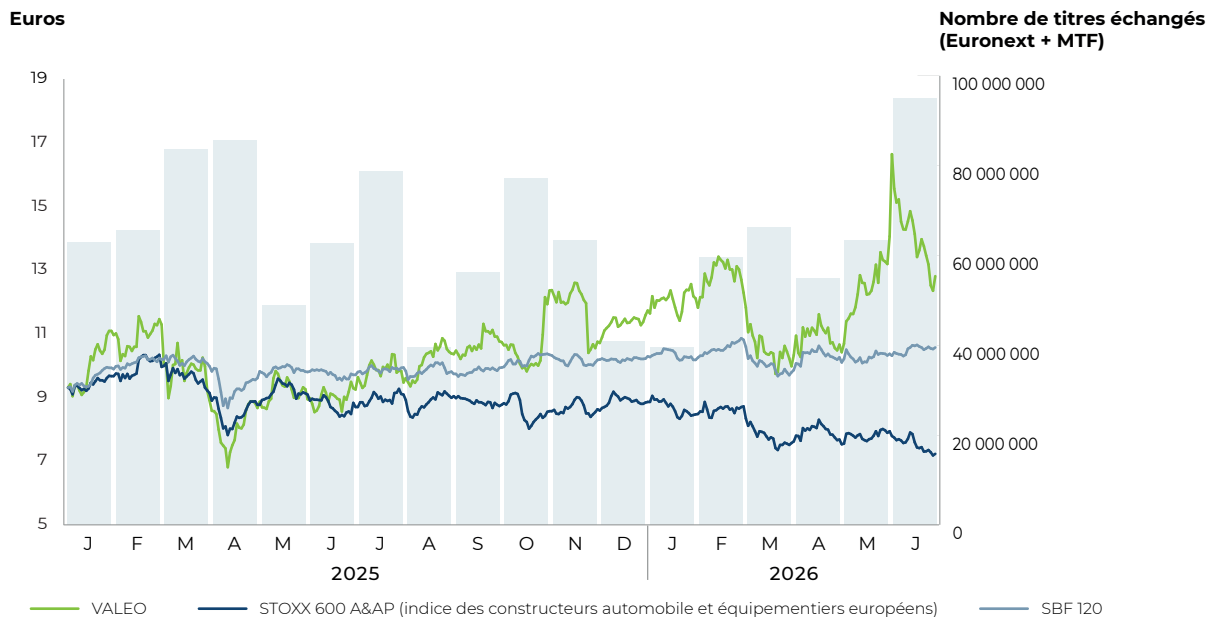
2.7.4 Données par action

(en euros)

	2025	2024
Dividende net par action*	0,44	0,42

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

2.7.5 Cours de l'action et transactions mensuelles



2.7.6 Relations avec la communauté financière

Contact

Valeo

100, rue de Courcelles
 75173 Paris Cedex 17 – France
 Tel. : + 33 (0)1 40 55 20 20
www.valeo.com

Investisseurs institutionnels et analystes financiers

Marisa Baldo, Directrice de la Communication financière et
 des Relations Investisseurs
 E-mail : valeo.corporateaccess.mailbox@valeo.com

Actionnaires individuels

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

Pour toute question relative à la détention au nominatif

Société Générale
 Tel. : +33 (0)2 51 85 67 89

Calendrier prévisionnel des publications financières

- Chiffre d'affaires du troisième trimestre : 22 octobre 2026
- Résultats de l'exercice : deuxième quinzaine du mois de février 2027

2.8 FACTEURS DE RISQUES ET TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES

2.8.1 Facteurs de risques

Les facteurs de risques sont les mêmes que ceux identifiés dans le Chapitre 2 du Document d'enregistrement universel 2025.

2.8.2 Transactions avec les parties liées

Il n'y a pas eu d'évolutions notables de relations avec les parties liées au cours du 1er semestre 2026.

3.1	Compte de résultat consolidé	17
3.2	État du résultat global consolidé	18
3.3	État de la situation financière consolidée	19
3.4	Tableau des flux de trésorerie consolidés	20
3.5	Variation des capitaux propres consolidés	21
3.6	Notes explicatives	22
Note 1	Principes comptables	22
Note 2	Environnement macroéconomique et géopolitique	24
Note 3	Évolution du périmètre de consolidation au 30 juin 2026	24
Note 4	Information sectorielle	25
Note 5	Données opérationnelles	27
Note 6	Charges et avantages du personnel	29
Note 7	Immobilisations incorporelles et corporelles	30
Note 8	Autres provisions et passifs éventuels	32
Note 9	Financement et instruments financiers	33
Note 10	Impôts sur les résultats	40
Note 11	Capitaux propres et résultat net par action	41
Note 12	Détail des flux de trésorerie	42

3.1 Compte de résultat consolidé

(en millions d'euros)	Notes explicatives	1 ^{er} semestre 2026	1 ^{er} semestre 2025
CHIFFRE D'AFFAIRES	5.1	10 378	10 660
Coût des ventes	5.2	(8 232)	(8 566)
Frais de Recherche et Développement	5.3.1	(1 142)	(1 115)
Frais commerciaux		(143)	(142)
Frais administratifs		(347)	(361)
MARGE OPÉRATIONNELLE		514	476
% du chiffre d'affaires		5,0 %	4,5 %
Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	5.3.2	(8)	(21)
MARGE OPÉRATIONNELLE Y COMPRIS LA QUOTE-PART DANS LES RÉSULTATS DES SOCIÉTÉS MISES EN ÉQUIVALENCE	5.3	506	455
% du chiffre d'affaires		4,9 %	4,3 %
Autres produits et charges	5.4.2	(78)	(86)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL Y COMPRIS LA QUOTE-PART DANS LES RÉSULTATS DES SOCIÉTÉS MISES EN ÉQUIVALENCE	5.4.1	428	369
Coût de l'endettement financier net	9.4	(126)	(117)
Autres produits et charges financiers	9.4	(15)	(34)
RÉSULTAT AVANT IMPÔTS		287	218
Impôts sur les résultats	10	(140)	(83)
RÉSULTAT NET DE LA PÉRIODE		146	135
Attribuable aux :			
● Actionnaires de la société mère		105	104
● Participations ne donnant pas le contrôle		41	31
Résultat de la période par action :			
● Résultat de base par action (en euros)	11.3	0,43	0,43
● Résultat dilué par action (en euros)	11.3	0,43	0,42

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

3.2 État du résultat global consolidé

(en millions d'euros)	1er semestre 2026	1er semestre 2025
RÉSULTAT NET DE LA PÉRIODE	146	135
Quote-part de variation du résultat global recyclable provenant des sociétés mises en équivalence	3	(17)
<i>Dont impôts</i>	-	-
Écarts de conversion	156	(585)
Couvertures des investissements nets	(4)	-
Couvertures de flux de trésorerie :		
• Profit (perte) porté(e) en capitaux propres	15	10
• (Profit) perte transféré(e) en résultat de la période	(42)	(6)
<i>Dont impôts</i>	(5)	(10)
AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL RECYCLABLES EN RÉSULTAT	128	(598)
Quote-part de variation du résultat global non recyclable provenant des sociétés mises en équivalence	-	-
<i>Dont impôts</i>	-	-
Écarts actuariels sur régimes à prestations définies	1	31
<i>Dont impôts</i>	(1)	(2)
Réévaluation des placements long terme	(20)	-
<i>Dont impôts</i>	-	-
AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL NON RECYCLABLES EN RÉSULTAT	(19)	31
AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL POUR LA PÉRIODE NETS D'IMPÔT	109	(567)
RÉSULTAT GLOBAL DE LA PÉRIODE	255	(432)
Attribuable aux :		
Actionnaires de la société mère	213	(425)
Participations ne donnant pas le contrôle	42	(7)

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

3.3 État de la situation financière consolidée

(en millions d'euros)	Notes explicatives	30 juin 2026	31 décembre 2025
ACTIF			
Goodwill	7.1	2 993	2 986
Autres immobilisations incorporelles		3 278	3 231
Immobilisations corporelles		4 556	4 667
Participations dans les sociétés mises en équivalence		58	64
Autres actifs financiers non courants		296	335
Actifs sur retraites et engagements assimilés	6.7	30	29
Actifs d'impôt différé		789	805
ACTIF NON COURANT		12 000	12 117
Stocks nets		1 886	1 862
Créances clients nettes		3 428	2 956
Autres créances		731	659
Actifs d'impôt exigible		61	58
Autres actifs financiers courants		97	112
Trésorerie et équivalents de trésorerie	9.2.3	3 009	2 481
Actifs destinés à être cédés	3.1	22	25
ACTIF COURANT		9 235	8 153
TOTAL ACTIF		21 234	20 270
PASSIF ET CAPITAUX PROPRES			
Capital social		246	246
Primes		1 595	1 595
Écarts de conversion		(472)	(626)
Réserves consolidées		2 036	2 106
CAPITAUX PROPRES ATTRIBUABLES AUX ACTIONNAIRES DE LA SOCIÉTÉ		3 405	3 321
Participations ne donnant pas le contrôle		762	750
CAPITAUX PROPRES		4 167	4 071
Provisions pour retraites et engagements assimilés - part à plus d'un an	6.7	695	698
Autres provisions - part à plus d'un an	8.7	353	335
Subventions - part à plus d'un an		188	147
Dettes financières à long terme - part à plus d'un an	9.2	5 187	5 432
Autres passifs financiers non courants		2	1
Passifs d'impôt différé		25	68
PASSIF NON COURANT		6 449	6 681
Provisions pour retraites et engagements assimilés - part à moins d'un an	6.7	84	77
Autres provisions - part à moins d'un an	8.7	585	541
Dettes fournisseurs d'exploitation		5 719	5 098
Autres dettes		2 281	2 436
Subventions - part à moins d'un an		65	54
Passifs d'impôt exigible		145	142
Dettes financières à long terme - part à moins d'un an	9.2	1 175	484
Autres passifs financiers courants		35	25
Financements court terme	9.2.2.5	514	594
Concours bancaires	9.2.2.5	11	51
Passifs destinés à être cédés	3.1	3	16
PASSIF COURANT		10 618	9 518
TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES		21 234	20 270

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

3.4 Tableau des flux de trésorerie consolidés

(en millions d'euros)	Notes explicatives	1 ^{er} semestre 2026	1 ^{er} semestre 2025
FLUX DES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES			
Résultat net de l'exercice		146	135
Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	5.3.2	8	21
Dividendes nets reçus des sociétés mises en équivalence		1	4
Charges (produits) sans effet sur la trésorerie	12.1	1 056	986
Coût de l'endettement financier net	9.4	126	117
Charges d'impôt (exigible et différé)	10	140	83
CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT		1 477	1 346
Impôts versés		(152)	(145)
Variation du besoin en fonds de roulement	12.2	(26)	(77)
FLUX NETS DE TRÉSORERIE DES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES		1 299	1 124
FLUX SUR OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENTS			
Acquisitions d'immobilisations incorporelles		(474)	(486)
Acquisitions d'immobilisations corporelles		(378)	(429)
Subventions d'investissements reçues		37	13
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles		6	45
Variation nette des actifs financiers non courants		2	2
Cessions de participations avec perte de contrôle, nettes de la trésorerie cédée		(4)	-
FLUX NETS DE TRÉSORERIE SUR OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENTS		(811)	(855)
FLUX SUR OPÉRATIONS DE FINANCEMENT			
Dividendes versés aux actionnaires de la Société		(106)	(103)
Dividendes versés aux participations ne donnant pas le contrôle des filiales intégrées		(31)	(19)
Augmentation de capital		-	-
Vente (rachat) d'actions propres	11.2	(37)	-
Souscriptions d'emprunts à long terme	12.3	617	743
Intérêts financiers versés		(226)	(211)
Intérêts financiers reçus		48	59
Remboursements effectués sur emprunts à long terme	12.3	(179)	(990)
Variation des financements court terme	9.2.2.5	(81)	(285)
FLUX NETS DE TRÉSORERIE SUR OPÉRATIONS DE FINANCEMENT		5	(806)
TRÉSORERIE DES ACTIVITÉS DESTINÉES À ÊTRE CÉDÉES		-	-
INCIDENCE DES VARIATIONS DES TAUX DE CHANGE		75	(222)
VARIATION DE LA TRÉSORERIE NETTE		568	(759)
TRÉSORERIE NETTE D'OUVERTURE		2 430	3 149
TRÉSORERIE NETTE DE CLÔTURE		2 998	2 390
Dont :			
● Trésorerie et équivalents de trésorerie	9.2.3	3 009	2 415
● Concours bancaires	9.2.2.5	(11)	(25)

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

3.5 Variation des capitaux propres consolidés

Nombre d'actions en circulation	(en millions d'euros)	Capital	Primes	Écarts de conversion	Réserves consolidées	Attribuables aux actionnaires de la Société	Participations ne donnant pas le contrôle	Total
242 976 320	SOLDES AU 31 DÉCEMBRE 2024	245	1 588	(33)	1 919	3 719	796	4 515
	Dividendes distribués ⁽¹⁾	-	-	-	(103)	(103)	(24)	(127)
	Actions propres	-	-	-	(25)	(25)	-	(25)
	Augmentation de capital	-	-	-	-	-	-	-
1 457 105	Paiements en actions	-	-	-	14	14	-	14
	Autres mouvements	-	-	-	-	-	-	-
	TRANSACTIONS AVEC LES ACTIONNAIRES	-	-	-	(114)	(114)	(24)	(138)
	Résultat de la période	-	-	-	104	104	31	135
	Autres éléments du résultat global nets d'impôt	-	-	(561)	32	(529)	(38)	(567)
	RÉSULTAT GLOBAL	-	-	(561)	136	(425)	(7)	(432)
244 433 425	SOLDES AU 30 JUIN 2025	245	1 588	(594)	1 941	3 180	765	3 945
	Dividendes distribués ⁽¹⁾	-	-	-	-	-	(16)	(16)
(2 584 352)	Actions propres	-	-	-	-	-	-	-
974 120	Augmentation de capital	1	7	-	-	8	-	8
134 330	Paiements en actions	-	-	-	18	18	-	18
	Autres mouvements	-	-	(9)	2	(7)	-	(7)
	TRANSACTIONS AVEC LES ACTIONNAIRES	1	7	(9)	20	19	(16)	3
	Résultat de la période	-	-	-	96	96	24	120
	Autres éléments du résultat global nets d'impôt	-	-	(23)	49	26	(23)	3
	RÉSULTAT GLOBAL	-	-	(23)	145	122	1	123
242 957 523	SOLDES AU 31 DÉCEMBRE 2025	246	1 595	(626)	2 106	3 321	750	4 071
	Dividendes distribués ⁽¹⁾	-	-	-	(106)	(106)	(31)	(137)
(3 350 000)	Actions propres ⁽²⁾	-	-	-	(37)	(37)	-	(37)
	Augmentation de capital	-	-	-	-	-	-	-
1 907 163	Paiements en actions	-	-	-	16	16	-	16
	Autres mouvements	-	-	-	(1)	(1)	-	(1)
	TRANSACTIONS AVEC LES ACTIONNAIRES	-	-	-	(129)	(129)	(31)	(160)
	Résultat de la période	-	-	-	105	105	41	146
	Autres éléments du résultat global nets d'impôt	-	-	154	(46)	108	1	109
	RÉSULTAT GLOBAL	-	-	154	59	213	42	255
241 514 686	SOLDES AU 30 JUIN 2026	246	1 595	(472)	2 036	3 405	762	4 167

(1) En juin 2026, un dividende de 0,44 euro par action a été versé pour un total de 106 millions d'euros. Le dividende versé en juin 2025 était de 0,42 euro par action.

(2) Au cours de la période close le 30 juin 2026, 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 3 avril 2026 et dont l'exécution s'est terminée le 18 mai 2026 (cf. Note 11.2).

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

3.6 NOTES EXPLICATIVES

Les états financiers consolidés résumés du groupe Valeo pour le premier semestre 2026 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 une entreprise technologique, partenaire de long terme des constructeurs automobiles et nouveaux acteurs de la mobilité auxquels elle fournit des solutions et des systèmes innovants. Structuré autour de trois Divisions, Valeo joue un rôle essentiel dans l'élaboration de la voiture

de demain, électrifiée, plus sûre et à l'architecture logicielle centralisée. Le Groupe s'appuie sur son empreinte industrielle mondiale et son leadership technologique dans l'électrification, les systèmes avancés d'aide à la conduite, l'éclairage et les logiciels pour capter une part croissante de la valeur par véhicule.

Valeo est une société européenne, cotée à la Bourse de Paris, dont le siège social est situé au 100, rue de Courcelles, 75017 Paris, France.

Les états financiers consolidés résumés semestriels de Valeo ont été arrêtés par le Conseil d'administration le 22 juillet 2026.

Note 1 Principes comptables

1.1 Référentiel appliqué

Les états financiers consolidés résumés du groupe Valeo pour le semestre clos au 30 juin 2026 ont été établis conformément aux dispositions de la norme IAS 34 relative à l'information financière intermédiaire et sur la base des normes IFRS et des interprétations publiées par l'*International Accounting Standards Board* (IASB) telles qu'adoptées dans l'Union européenne et d'application obligatoire au 1^{er} janvier 2026.

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 2025 ;

- 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 2025. Elles sont, en effet, indissociables de l'information présentée dans les états financiers consolidés inclus dans le Document d'enregistrement universel du Groupe publié au titre de l'exercice 2025 ⁽¹⁾.

Les principes comptables retenus pour l'élaboration des états financiers consolidés résumés au 30 juin 2026 sont identiques à ceux appliqués pour les états financiers consolidés annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2025, à l'exception des évaluations spécifiques relatives aux avantages du personnel et à la charge d'impôts décrites en Notes 6.1 et 10.

1.1.1. Normes, amendements et interprétations adoptés par l'Union européenne d'application obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2026

Les amendements aux normes IFRS suivants s'appliquent à compter du 1^{er} janvier 2026 :

Amendements à IFRS 9 et IFRS 7	• Comptabilisation des contrats d'électricité renouvelable • Clarification sur les principes de classement et d'évaluation de certains actifs et passifs financiers
Améliorations annuelles Volume 11	Diverses dispositions des normes IFRS 1, IFRS 7, IFRS 9, IFRS 10 et IAS 7

Ces amendements n'ont pas eu d'incidence sur les comptes consolidés du Groupe au 30 juin 2026. Pour rappel, Valeo avait choisi d'appliquer les amendements relatifs à la comptabilisation des contrats d'électricité renouvelable de manière anticipée à compter du 1^{er} janvier 2025.

1.1.2. Normes, amendements et interprétations adoptés par l'Union européenne d'application obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2027 non anticipés par le Groupe

L'IASB a également publié les normes, amendements et interprétations adoptés par l'Union européenne suivants qui n'ont pas été appliqués de manière anticipée par le Groupe au 30 juin 2026 :

IFRS 18	Présentation des états financiers et informations à fournir
----------------	---

Dans la perspective de l'application de cette norme à compter du 1^{er} janvier 2027, le Groupe a lancé un projet de transition dédié à son implémentation et à la refonte de la présentation de ses états financiers. Cette norme, qui remplacera la norme IAS 1 actuellement en vigueur, modifiera la structure du compte de résultat consolidé du Groupe. Les produits et charges seront classés dans les catégories opérationnelle, d'investissement et de financement selon des critères définis.

L'application de ces critères conduira par exemple les produits et charges composant le coût de l'endettement financier net à ne plus pouvoir être agrégés au sein d'une ligne unique dans le compte de résultat consolidé du Groupe. De même, certains produits et certaines charges actuellement présentés au sein du résultat financier devront être reportés en résultat opérationnel.

(1) Ce document est consultable sur les sites du Groupe (www.valeo.com) ou de l'AMF (www.amf-france.org).

L'application de certaines dispositions de cette nouvelle norme fait encore l'objet de discussions entre les parties prenantes à ce jour, notamment au sein de l'IFRIC. Valeo suit avec attention l'évolution de ces discussions. En l'état des analyses réalisées à date, le Groupe n'anticipe néanmoins pas d'incidence significative sur la présentation des produits et charges qui composent sa marge opérationnelle.

Par ailleurs, l'application de cette nouvelle norme donnera lieu à la présentation d'informations additionnelles dans les notes aux états financiers consolidés. Ces informations porteront notamment sur la ventilation de certaines natures de charges opérationnelles (exemple : amortissements, avantages du personnel) par poste fonctionnel ainsi que sur le rapprochement entre les mesures de performance définies par la direction (MPM) et les sous-totaux inclus dans le compte de résultat consolidé.

1.1.3. Normes, amendements et interprétations publiés par l'International Accounting Standards Board non encore adoptés par l'Union européenne

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

IFRS 19	Filiales sans responsabilité publique	1 ^{er} janvier 2027
Amendements à IAS 21	Conversion en monnaie de présentation hyperinflationniste	1 ^{er} janvier 2027

Valeo n'anticipe pas d'incidence liée à la mise en œuvre de cette norme et de ces amendements.

1.2 Bases de préparation

Les états financiers consolidés résumés sont présentés en euros et sont arrondis au million le plus proche. Par conséquent, certaines sommes de montants arrondis peuvent présenter des écarts non significatifs par rapport au total reporté.

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 qui ont été retenus par le Groupe pour l'établissement des états financiers pour la période close au 30 juin 2026 portent principalement sur :

- les conditions de capitalisation des frais de développement ;
- l'évaluation de la valeur recouvrable des immobilisations incorporelles et corporelles (cf. Note 7.2) ;
- l'estimation des provisions (cf. Notes 6.1 et 8) ;
- les perspectives d'utilisation des actifs d'impôts différés (cf. Note 10).

1.3 Prise en compte des conséquences du changement climatique

Valeo a développé un plan ambitieux de contribution à la neutralité carbone, le Plan Cap 50, axé sur la prévention et la réduction des émissions de gaz à effet de serre. Ce plan vise à contribuer à la neutralité carbone d'ici à 2050 avec un objectif intermédiaire en 2030. À fin juin 2026 le Groupe n'a pas d'obligation juridique ou implicite résultant de ses engagements de décarbonation devant être provisionnée ou constitutive d'un passif éventuel. En outre, Valeo n'a pas identifié d'actif significatif dont la valeur ou la durée d'utilité serait impactée du fait des actions envisagées dans le cadre de ce plan.

Pour l'établissement de ses états financiers consolidés pour la période close au 30 juin 2026, le Groupe a considéré que les objectifs d'empreinte carbone prévus pour l'attribution d'actions gratuites et la rémunération variable des cadres et dirigeants seraient atteints.

Au 30 juin 2026, les tests de dépréciation des unités génératrices de trésorerie ont été réalisés sur la base des plans à moyen terme qui avaient été utilisés pour les tests de perte de valeur au 31 décembre 2025 (cf. Note 7.2). Ces plans à moyen terme tiennent compte des opportunités et des incertitudes liées aux conséquences du changement climatique. Ils s'appuient sur des projections de volumes de ventes et de mix clients raisonnablement prudents et intègrent les implications financières liées à l'évolution du mix des ventes en termes de dépenses de Recherche et Développement et d'investissements.

Valeo a également déjà pris certaines mesures d'adaptation au changement climatique, en particulier sur des sites industriels d'ores et déjà confrontés à des événements climatiques extrêmes et/ou chroniques. Sur la base des audits d'adaptation au changement climatique menés à ce stade, aucun impact significatif lié aux risques physiques résultant du changement climatique n'a été identifié, que ce soit sur la durée d'utilité ou sur la valeur des actifs.

Note 2 Environnement macroéconomique et géopolitique

2.1 Mesures douanières américaines

Le 20 février 2026, la Cour suprême des États-Unis a partiellement invalidé les droits de douane mis en place par l'administration Trump en 2025. De nouveaux droits de douane ont néanmoins immédiatement été instaurés en réponse à cette décision.

À la suite de l'invalidation par la Cour suprême des tarifs mis en place en application de l'*International Emergency Economic Powers Act* (« IEEPA »), le Groupe a commencé à introduire des demandes de remboursement formelles auprès du service des douanes américaines (CBP). À la date d'arrêté des comptes, les montants effectivement restitués par les autorités américaines demeurent limités. Le mécanisme de remboursement par le CBP reste à ce jour assujéti à des complexités administratives et des incertitudes juridiques, tant sur les délais de traitement que sur l'exhaustivité des montants éligibles. En conséquence, dans ses états financiers consolidés au 30 juin 2026, Valeo n'a comptabilisé aucun produit à recevoir vis-à-vis du CBP au titre du remboursement des droits de douane IEEPA.

Comme en 2025, plus de 90 % des produits fabriqués par le Groupe au Mexique et importés aux États-Unis au cours du semestre écoulé étaient conformes à l'accord USMCA (« *United States-Mexico-Canada Agreement* ») et par conséquent exemptés de droits de douane. Pour les produits concernés par les augmentations de droits de douanes intervenues depuis début 2025, le Groupe obtient de ses clients en Amérique du Nord des compensations sous forme monétaire ou sous forme de crédits de droits de douane. L'impact net résiduel des droits de douanes additionnels sur le résultat consolidé du Groupe au 30 juin 2026 est peu significatif.

Pour l'établissement de ses états financiers consolidés pour la période close au 30 juin 2026, le Groupe a tenu compte, tant pour l'évaluation de la valeur recouvrable de ses immobilisations corporelles et incorporelles que pour l'estimation de ses provisions, des droits de douane qu'il s'attend à payer à l'avenir et des montants de compensation qu'il s'attend à recevoir de ses clients. Pour estimer ces montants sur les contrats de vente conclus antérieurement à la mise en place des nouveaux droits de douane, Valeo s'est appuyé sur le niveau des droits de douane en vigueur à la date d'arrêté des comptes et sur les compensations obtenues par le Groupe au cours des douze derniers mois.

2.2 Évolution des conditions du marché des mémoires

Au cours du 1^{er} semestre 2026, le marché mondial des semi-conducteurs s'est caractérisé par un durcissement des conditions d'approvisionnement et une hausse rapide des

prix sur le segment des puces mémoires. Ce déséquilibre entre l'offre et la demande, résultant de l'explosion des besoins liés au développement de l'intelligence artificielle, a restreint la disponibilité de ces composants pour le secteur automobile conduisant à un renchérissement de leur prix. Les impacts de cette tension de marché se concentrent majoritairement sur certains produits de la Division Brain.

Une part importante des approvisionnements de composants mémoires consommés par Valeo au cours du semestre a été réalisée sur la base de conditions tarifaires sécurisées avec les fournisseurs en amont de la hausse des cours ce qui a permis d'en limiter l'impact au 1^{er} semestre 2026.

Par ailleurs, dès le 1^{er} semestre, Valeo a engagé des discussions avec ses clients afin de répercuter les hausses de prix sur ses prix de vente et sécuriser les approvisionnements futurs. Des accords ont d'ores et déjà été conclus avec certains de ses clients et sur certains projets en cours de développement, des réflexions ont également été initiées pour ajuster le design de certains produits afin de réduire l'intensité et/ou la spécificité des mémoires requises dans le but d'en limiter les surcoûts potentiels.

L'absence de visibilité à ce stade sur l'horizon de rééquilibrage entre l'offre et la demande, combinée à la forte volatilité du prix des mémoires, empêche toute estimation fiable sur un horizon supérieur à quelques mois. Dans ce contexte et compte tenu des leviers décrits, le Groupe a considéré que la projection de la hausse du prix des mémoires connue au 1^{er} semestre ne constitue pas un indicateur de perte de valeur des unités génératrices de trésorerie et des *goodwill* et est sans impact significatif sur la valeur recouvrable de ses actifs ainsi que sur l'estimation de ses provisions au 30 juin 2026.

2.3 Conflit au Moyen-Orient

Le conflit armé entre les États-Unis, Israël et l'Iran débuté le 28 février 2026 a conduit au blocage du détroit d'Ormuz, entraînant une hausse importante du cours du baril de pétrole et, par répercussion, un renchérissement du coût de ses dérivés industriels, notamment les résines plastiques.

Les conséquences de ce conflit n'ont pas d'impact significatif sur les comptes du Groupe au 1^{er} semestre 2026. Valeo ne dispose que d'une activité commerciale très limitée dans les pays directement affectés par le conflit au Moyen-Orient. Certains surcoûts ont néanmoins été subis en particulier sur les achats de résines pour lesquels le Groupe négocie des compensations auprès de ses clients.

Valeo continue de suivre avec attention l'évolution de ce conflit.

Note 3 Évolution du périmètre de consolidation au 30 juin 2026

3.1 Transfert des activités d'éclairage en Inde

Valeo poursuit ses négociations pour transférer ses activités d'éclairage en Inde dans une coentreprise avec un partenaire local. La mise en œuvre de cette opération conduirait à un changement de méthode de consolidation des actifs et des passifs de cette activité.

Comme au 31 décembre 2025, les actifs et passifs rattachés à cette activité figurent en actifs et passifs destinés à être cédés dans l'état de la situation financière consolidée au 30 juin 2026. À cette date, les actifs et passifs destinés à être cédés s'élèvent respectivement à 19 millions d'euros et 3 millions d'euros. Sur la base des informations disponibles à la clôture, Valeo n'a pas identifié de perte de valeur.

La contribution de cette activité au chiffre d'affaires du Groupe s'élève à 18 millions d'euros au premier semestre 2026 contre 17 millions d'euros au premier semestre 2025.

Note 4 Information sectorielle

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

Les secteurs opérationnels correspondent aux trois Divisions :

- Division POWER – Cette Division couvre l'ensemble des solutions de propulsion et de gestion thermique pour les véhicules conventionnels et électrifiés (système complet moteur électrique, électronique de puissance, systèmes de transmission, chargeur embarqué, gestion thermique batterie, système de pompe à chaleur, module de face avant et CVC...), incluant la gestion énergétique globale par logiciel. Elle développe également des solutions de propulsion pour les nouvelles mobilités électriques, des solutions pour la recharge électrique des véhicules et des solutions de gestion thermique pour les datacenters.
- Division BRAIN – Cette Division innove dans trois domaines stratégiques pour renforcer la sécurité de la conduite et enrichir l'expérience à bord : le développement de systèmes avancés d'aide à la conduite (ADAS), l'évolution de l'architecture et du logiciel des véhicules avec l'avènement du Véhicule Défini par le Logiciel (SDV), ainsi que l'optimisation de l'expérience utilisateur.
- Division LIGHT – Cette Division conçoit des solutions d'éclairage et d'essuyage innovantes qui garantissent une visibilité optimale de l'environnement, et permettent de communiquer les intentions du véhicule. Ces solutions vont de l'éclairage du futur aux signatures lumineuses personnalisables, en passant par l'intégration des capteurs et leur nettoyage.

Chacune de ces Divisions a également la responsabilité de la production et d'une partie de la distribution des produits dans le domaine de la rechange. Une part significative des résultats de Valeo Service, qui vend principalement des produits fabriqués par le Groupe, est intégrée dans chacune des Divisions. La partie négoce externe de Valeo Service ainsi que les holdings et les éliminations entre les trois secteurs opérationnels sont classées dans la rubrique « Autres ».

4.1 Indicateurs clés par Division

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

- le chiffre d'affaires ;
- la consommation matières ;
- les frais de Recherche et Développement ;
- la marge opérationnelle ;
- les dotations aux amortissements sur immobilisations incorporelles et corporelles et pertes de valeur, nettes des subventions publiques ;
- les dividendes versés par les sociétés mises en équivalence
- l'EBITDA ajusté ;
- les investissements corporels et incorporels ;
- les actifs sectoriels qui sont constitués des immobilisations incorporelles et corporelles (y compris les *goodwill*), des participations dans les sociétés mises en équivalence et des stocks.

Premier semestre 2026

(en millions d'euros)	POWER	BRAIN	LIGHT (2)	Autres	Total
Chiffre d'affaires	5 119	2 527	2 721	11	10 378
● du secteur (hors Groupe)	5 075	2 515	2 718	70	10 378
● vente intersecteurs (Groupe)	44	12	3	(59)	-
Consommation matières	(2 875)	(1 305)	(1 452)	(9)	(5 641)
Frais de Recherche et Développement	(367)	(551)	(213)	(11)	(1 142)
Marge opérationnelle	246	142	127	(1)	514
Dotations aux amortissements sur immobilisations corporelles et incorporelles et pertes de valeur, nettes des subventions publiques ⁽¹⁾	340	383	228	26	978
Dividendes versés par les sociétés mises en équivalence	1	-	-	-	1
EBITDA ajusté	587	525	355	25	1 492
Investissements corporels et incorporels de l'exercice	229	405	197	28	859
Actifs sectoriels	5 749	3 916	2 772	335	12 771

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

(2) Les actifs sectoriels de la Division LIGHT n'intègrent pas le montant des actifs des activités d'éclairage en Inde reclassés en actifs destinés à être cédés au 30 juin 2026.

Premier semestre 2025

(en millions d'euros)	POWER ⁽²⁾	BRAIN	LIGHT ⁽³⁾	Autres	Total
Chiffre d'affaires	5 403	2 526	2 728	3	10 660
● du secteur (hors Groupe)	5 338	2 511	2 724	87	10 660
● vente intersecteurs (Groupe)	65	15	4	(84)	0
Consommation matières	(3 166)	(1 352)	(1 445)	14	(5 949)
Frais de Recherche et Développement	(392)	(503)	(214)	(6)	(1 115)
Marge opérationnelle	190	154	123	9	476
Dotations aux amortissements sur immobilisations corporelles et incorporelles et pertes de valeur, nettes des subventions publiques ⁽¹⁾	401	326	238	27	992
Dividendes versés par les sociétés mises en équivalence	4	0	0	0	4
EBITDA ajusté	595	480	361	36	1 472
Investissements corporels et incorporels de l'exercice	302	440	225	12	979
Actifs sectoriels	6 174	3 742	2 877	142	12 935

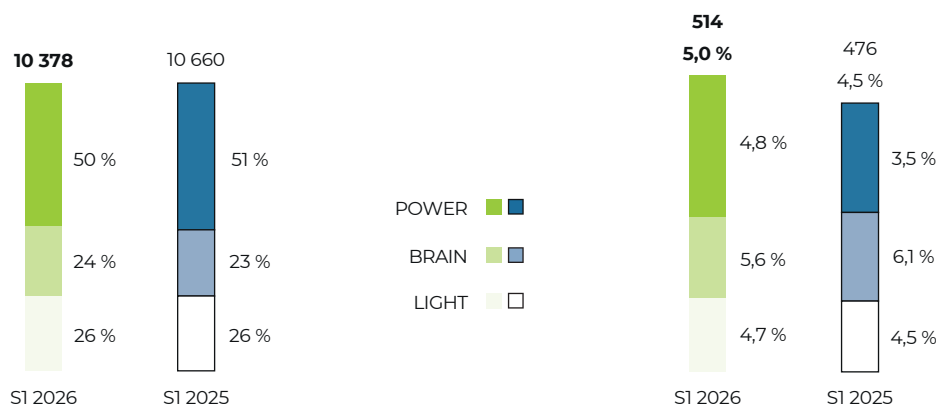
(1) Uniquement pertes de valeurs comprises dans la marge opérationnelle.

(2) Les actifs sectoriels de la Division POWER n'intègrent pas le montant des actifs de l'activité de capteurs automobiles permettant les mesures de température, de pression et de position de tous types de systèmes de propulsion reclassés en actifs destinés à être cédés au 30 juin 2025.

(3) Les actifs sectoriels de la Division LIGHT n'intègrent pas le montant des actifs des activités d'éclairage en Inde reclassés en actifs destinés à être cédés au 30 juin 2025.

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

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


4.2 Réconciliation avec les données du Groupe

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

(en millions d'euros)	30 juin 2026	30 juin 2025
Actifs sectoriels	12 771	12 935
Créances clients	3 428	2 934
Autres créances	731	700
Actifs d'impôt exigible	61	73
Actifs financiers	3 432	2 869
Actifs d'impôt différé	789	724
Actifs destinés à être cédés ⁽¹⁾	22	133
TOTAL DES ACTIFS DU GROUPE	21 234	20 368

(1) Au 30 juin 2026, les actifs destinés à être cédés correspondent essentiellement aux actifs des activités d'éclairage en Inde. À fin juin 2025, les actifs destinés à être cédés incluaient également les actifs de l'activité de capteurs automobiles pour systèmes de propulsion.

4.3 Informations par zone géographique

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

Premier semestre 2026

(en millions d'euros)	Chiffre d'affaires	Actifs non courants
Europe et Afrique	5 643	4 798
dont France	1 454	1 171
dont Allemagne	1 198	1 391
Amériques	2 132	1 171
dont États-Unis/Mexique ⁽¹⁾	1 951	1 118
Asie	3 030	1 934
dont Chine	1 584	1 062
Éliminations	(427)	(10)
TOTAL	10 378	7 892

(1) Les activités de Valeo au Mexique opèrent de manière quasi-exclusive en sous-traitance pour les États-Unis. La ventilation du chiffre d'affaires et des actifs non courants de la zone géographique Amériques entre les États-Unis et le Mexique n'est donc pas pertinente.

Premier semestre 2025

(en millions d'euros)	Chiffre d'affaires	Actifs non courants
Europe et Afrique	5 693	4 901
dont France	1 611	1 046
dont Allemagne	1 146	1 665
Amériques	2 098	1 209
dont États-Unis/Mexique ⁽¹⁾	1 927	1 166
Asie	3 208	1 974
dont Chine	1 687	1 033
Éliminations	(339)	-
TOTAL	10 660	8 085

(1) Les activités de Valeo au Mexique opèrent de manière quasi-exclusive en sous-traitance pour les États-Unis. La ventilation du chiffre d'affaires et des actifs non courants de la zone géographique Amériques entre les États-Unis et le Mexique n'est donc pas pertinente.

Note 5 Données opérationnelles

5.1 Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires du groupe Valeo s'élève à 10 378 millions d'euros sur le premier semestre 2026, contre 10 660 millions d'euros sur le premier semestre 2025, en baisse de 2,6 %.

Cette baisse s'explique notamment par les variations de périmètre, à hauteur de 0,6 %, et par l'évolution défavorable des taux de change à hauteur de 2,7 %, principalement en lien avec la dépréciation du dollar américain et du yuan chinois vis-à-vis de l'euro. À périmètre et taux de change constants, le chiffre d'affaires consolidé est en hausse de 0,7 % entre le premier semestre 2026 et le premier semestre 2025.

Chiffre d'affaires par nature

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

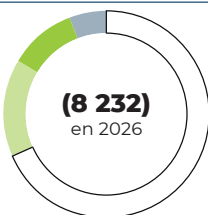
(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2026	1 ^{er} semestre 2025
Première monte	8 544	8 904
Marché du remplacement	1 102	1 114
Divers	731	642
CHIFFRE D'AFFAIRES	10 378	10 660

Les contributions clients sur les frais de Recherche et Développement et les prototypes reconnues en chiffre d'affaires au premier semestre 2026 s'élèvent à 371 millions d'euros, contre 384 millions d'euros sur le premier semestre 2025. Elles sont présentées sur la ligne « Divers ». Dans la plupart des cas, ces contributions sont reconnues en chiffre d'affaires au cours de la production en série des pièces associées.

Le chiffre d'affaires du Groupe tient compte d'indemnités perçues de clients notamment en lien avec des annulations de projets. Dans le cas d'annulations portant sur des projets dont la production en série n'a pas encore démarrée, les indemnités perçues de clients sont présentées sur la ligne « Divers ».

5.2 Coût des ventes

Le coût des ventes se décompose comme suit :

(en millions d'euros)		1 ^{er} semestre 2026	1 ^{er} semestre 2025
 (8 232) en 2026	□ 54.4 % ⁽¹⁾ - Consommation matières	(5 641)	(5 949)
	■ 12.0 % ⁽¹⁾ - Main d'œuvre	(1 240)	(1 269)
	■ 8.5 % ⁽¹⁾ - Coûts directs et frais généraux de production	(886)	(867)
	■ 4.5 % ⁽¹⁾ - Amortissements et pertes de valeur ⁽²⁾	(465)	(481)
COÛT DES VENTES		(8 232)	(8 566)

(1) En % du chiffre d'affaires.

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

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

Sur le premier semestre 2026, la marge opérationnelle y compris la quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence est un profit de 506 millions d'euros, soit 4,9 % du chiffre d'affaires, contre 4,3 % au premier semestre 2025.

La quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence est une perte de 8 millions d'euros sur le premier semestre 2026, contre une perte de 21 millions d'euros sur le premier semestre 2025. Le détail est explicité en Note 5.3.2.

5.3.1 Frais de Recherche et Développement

Les frais de Recherche et Développement se décomposent comme suit :

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2026	1 ^{er} semestre 2025
Frais de Recherche et Développement bruts	(1 218)	(1 256)
Subventions et autres produits ⁽¹⁾	38	58
Frais de développement immobilisés	443	468
Amortissements, pertes de valeur et mouvements de provisions ⁽²⁾	(406)	(385)
FRAIS DE RECHERCHE ET DÉVELOPPEMENT	(1 142)	(1 115)

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

(2) Les amortissements et pertes de valeur des frais de développement immobilisés compris dans la marge opérationnelle ainsi que les dotations, reprises et utilisations de provisions sur frais de Recherche et Développement sont présentés sur cette ligne.

Le plan de réduction des dépenses de R&D a conduit à une diminution des frais de Recherche et Développement bruts et à un montant de capitalisation moindre au premier semestre 2026. Cette baisse est toutefois compensée par l'augmentation des pertes de valeur liées à des annulations de projets. Celles-ci s'élèvent à 84 millions d'euros au premier semestre 2026.

Les contributions clients sur les frais de Recherche et Développement et les prototypes sont comptabilisées en chiffre d'affaires et présentées au sein du poste « Divers » (cf. Note 5.1).

5.3.2. Entreprises associées et coentreprises

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

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2026	1 ^{er} semestre 2025
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	-	3
Quote-part dans les résultats des coentreprises	(8)	(24)
QUOTE-PART DANS LES RÉSULTATS DES ENTREPRISES MISES EN ÉQUIVALENCE	(8)	(21)

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 de la Division POWER. 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 ce secteur opérationnel.

La perte de 8 millions d'euros de quote-part dans les résultats des coentreprises enregistrée au premier semestre 2026 résulte notamment de dépréciations d'actifs d'une coentreprise chinoise. Au premier semestre 2025, la perte de 24 millions d'euros résultait notamment du provisionnement par l'une des coentreprises d'un risque au titre d'un incident qualité ainsi que de dépréciations d'actifs de la coentreprise chinoise Faw-Valeo Climate Control Systems.

5.4 Résultat opérationnel et autres produits et charges

5.4.1. Résultat opérationnel

Sur le semestre, le résultat opérationnel y compris la quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence est un profit de 428 millions d'euros, contre un profit de 369 millions d'euros sur le premier semestre 2025.

5.4.2. Autres produits et charges

Les autres produits et charges se décomposent comme suit :

(en millions d'euros)	Notes explicatives	1 ^{er} semestre 2026	1 ^{er} semestre 2025
Litiges	5.4.2.1	(1)	(22)
Plans de restructuration	5.4.2.2	(78)	(63)
Reprises/(Pertes) de valeur sur actifs		1	(1)
AUTRES PRODUITS ET CHARGES		(78)	(86)

5.4.2.1. Litiges

Ce poste inclut les incidences et les frais de conseil afférents liés à divers litiges revêtant un caractère inhabituel par leur nature, leur montant ou leur antériorité.

5.4.2.2. Plans de restructuration

Sur la période close au 30 juin 2026, les coûts de restructuration sont essentiellement constitués des charges liées à des plans de restructuration en Allemagne et en Amérique du Nord ainsi que des charges liées aux plans de préretraite en Allemagne.

Note 6 Charges et avantages du personnel

6.1 Provisions pour retraites et engagements assimilés

La provision pour engagements de retraites et avantages assimilés est comptabilisée sur la base des projections faites par les actuaires, qui se fondent sur les données de la clôture de l'exercice précédent. Les taux d'actualisation des principaux pays contributeurs (États-Unis, zone euro, Royaume-Uni, Japon et Corée du Sud) sont revus au 30 juin. En cas d'évolutions significatives des hypothèses

sur le semestre ou d'impacts ponctuels (taux d'actualisation, taux d'inflation, législation en vigueur, population concernée), les projections des principaux plans contributeurs sont mises à jour afin d'en tenir compte.

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

Pour la période close au 30 juin 2026, les provisions nettes pour retraites et engagements assimilés s'élèvent à 749 millions d'euros, en hausse par rapport au 31 décembre 2025.

Les taux d'actualisation retenus à fin juin 2026 pour les pays portant les engagements les plus significatifs sont les suivants :

Pays	30 juin 2026	31 décembre 2025
Zone Euro	4,25	4,25
Royaume-Uni	6,00	5,55
États-Unis	5,45	5,30
Japon	3,55	2,65
Corée du Sud	5,00	4,40

Au 30 juin 2026, le Groupe a revu l'évolution des hypothèses financières (taux d'actualisation et taux d'inflation) ainsi que la valeur de marché des actifs de couverture sur les principaux plans contributeurs :

- l'évolution des indices de référence utilisés par le Groupe sur le premier semestre 2026 a généré une baisse des engagements à hauteur de 13 millions d'euros ;
- le rendement actuel des principaux actifs de couverture du Groupe a généré une perte actuarielle de 8 millions d'euros aux États-Unis sur le premier semestre 2026 et une perte actuarielle de 4 millions d'euros au Japon.

Les ajustements relatifs à ces évolutions ont une incidence favorable de 3 millions d'euros comptabilisés sur la ligne « Écarts actuariels sur régimes à prestations définies » de l'état du résultat global consolidé. L'évolution des provisions pour retraites et engagements assimilés s'explique également par :

- une utilisation de 45 millions d'euros et une reprise pour non-utilisation de 3 millions d'euros ;
- un coût des services rendus sur le semestre de 36 millions d'euros ;
- des charges d'intérêts pour 14 millions d'euros présentées en « Autres produits et charges financiers » (cf. Note 9.4) ;
- un effet défavorable de l'évolution des parités de change à hauteur de 2 millions d'euros.

À fin décembre 2025, les sensibilités des engagements aux taux d'inflation salariale et au taux d'actualisation étaient présentées en Note 6.3.7 dans les annexes aux états financiers consolidés, page 411 du Document d'enregistrement universel 2025.

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

Le Conseil d'administration du 21 mai 2026 a décidé l'octroi d'un plan d'actions gratuites et de performance de 3 722 219 actions maximum dont 650 000 actions gratuites sans critères de performance et 3 072 219 actions subordonnées à des conditions de performance, acquises à l'issue d'une période de trois ans pour l'intégralité des salariés. Seules les actions de performance attribuées au Directeur Général sont soumises à une période de conservation de deux ans. Par ailleurs, le nombre d'actions gratuites sans critères de performance inclut 560 000 actions qui pourront être attribuées au titre d'un abondement dans le cadre d'une éventuelle opération d'actionnariat au deuxième semestre 2026 ; ces actions seront, dans la plupart des pays, soumises à une période d'acquisition alignée avec la période de blocage des actions souscrites.

En application d'IFRS 2, Valeo a estimé la juste valeur des actions gratuites attribuées au premier semestre en se basant sur la juste valeur des instruments de capitaux propres à la date d'autorisation à 29 millions d'euros (24 millions d'euros pour le plan attribué en 2025). Elle sera enregistrée en charges de personnel sur la période d'acquisition des droits avec principalement une contrepartie en capitaux propres.

Note 7 Immobilisations incorporelles et corporelles

7.1 Goodwill

L'évolution des goodwill sur le premier semestre 2026 et sur l'exercice 2025 est détaillée ci-dessous :

(en millions d'euros)	30 juin 2026	31 décembre 2025
VALEUR NETTE AU 1^{er} JANVIER	2 986	3 086
Acquisitions de l'exercice	-	-
Cessions de l'exercice	-	-
Écarts de conversion	7	(98)
Autres	-	(2)
VALEUR NETTE À LA FIN DE LA PÉRIODE	2 993	2 986
Dont dépréciation sur la période	-	-

La diminution des goodwill sur l'exercice 2025 s'expliquait principalement par des effets de change, notamment liés à l'appréciation de l'euro par rapport au dollar américain pour 44 millions d'euros, au yen japonais pour 26 millions d'euros et au won coréen pour 21 millions d'euros.

Les goodwill par Division se répartissent comme suit :

(en millions d'euros)		30 juin 2026	31 décembre 2025
 2 993 en 2026	□ 67 % - Division POWER	2 006	2 011
	■ 17 % - Division BRAIN	524	523
	■ 15 % - Division LIGHT	462	451
	■ 1 % - Autres	1	1
	GOODWILL	2 993	2 986

7.2 Pertes de valeurs sur actifs immobilisés

7.2.1. Modalités des tests de perte de valeur

Les immobilisations incorporelles et corporelles dont la valeur recouvrable ne peut être estimée de façon isolée sont regroupées en Unités Génératrices de Trésorerie (UGT). Le nombre d'UGT s'élève à dix-huit à fin juin 2026.

La valeur nette comptable des goodwill est quant à elle suivie au niveau des secteurs opérationnels qui correspondent aux trois Divisions (cf. Note 4) et constituent des regroupements d'UGT. Elle est revue au minimum une fois par an et lorsqu'il existe des indices de perte de valeur.

Valeo élabore annuellement, au 2^e semestre, des plans à moyen terme et un budget. 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 2025, le Groupe s'est appuyé sur les données prévisionnelles du marché automobile, ainsi que sur ses prises de commandes et ses perspectives de développement. En l'absence de mise à jour des plans à moyen terme à la date de l'arrêt des comptes semestriels 2026, les tests de perte de valeur s'appuient sur les plans à moyen terme utilisés pour réaliser les tests de perte de valeur des UGT au 31 décembre 2025.

Les principaux indicateurs de perte de valeur retenus pour l'identification des UGT à tester sont une marge opérationnelle négative sur le semestre ou une baisse du chiffre d'affaires de plus de 20 % par rapport au premier semestre de l'année précédente. Toute UGT en croissance

forte dont la valeur d'utilité est substantiellement supérieure à ses capitaux employés est exclue du périmètre de test.

Les tests ont été réalisés selon les mêmes hypothèses et une méthode identique à celles retenues pour la période close au 31 décembre 2025, notamment en ce qui concerne les taux d'actualisation (WACC) et les taux de croissance à l'infini utilisés.

7.2.2. Immobilisations incorporelles et corporelles (hors goodwill)

Ces éléments pris en considération et après revue de l'incidence des évolutions macroéconomiques décrites en note 2, seule l'UGT Drive Chine, rattachée à la Division POWER, a fait l'objet d'un test de dépréciation au 30 juin 2026.

Le test réalisé au niveau de cette unité génératrice de trésorerie (UGT) n'a pas conduit à comptabiliser de pertes de valeur au 30 juin 2026.

7.2.3. Sensibilité des tests de perte de valeur sur les UGT

La sensibilité des tests de perte de valeur des UGT réalisés sur un horizon de temps infini a été vérifiée au regard des variations de paramètres suivantes :

- augmentation du taux d'actualisation de 1 point ;
- diminution du taux de croissance à l'infini de 0,5 point ;
- détérioration du taux de résultat opérationnel sur chiffre d'affaires utilisé dans le calcul de la valeur terminale de 1 point.

La marge des tests correspond à l'écart entre la valeur d'utilité et la valeur nette comptable. La marge des tests ainsi que les impacts des variations d'hypothèses sur cette marge sont présentés dans le tableau suivant :

(en millions d'euros)	WACC	Taux de croissance à l'infini	Marge du test	WACC (+1 pt)	Taux de croissance à l'infini (- 0,5 pt)	Détérioration du taux de résultat opérationnel de la valeur terminale de 1 pt	Combinaison des 3 facteurs
UGT Opération Régionale							
Drive Chine	10 %	1,3 %	640	(82)	(34)	(74)	(169)

Pour cette UGT, Valeo s'est assuré que l'évolution de son activité au cours du semestre était conforme à la tendance anticipée dans son budget.

7.2.4. Goodwill (écart d'acquisition)

Les goodwill font l'objet d'un test de dépréciation annuel systématique en fin d'année. Les tests de perte de valeur menés au 31 décembre 2025 avaient montré qu'aucune dépréciation des goodwill n'était nécessaire à la clôture.

Les prises de commandes enregistrées ainsi que la performance financière du Groupe au premier semestre 2026 sont conformes à sa trajectoire budgétaire. Ces éléments, combinés aux dernières données prévisionnelles du marché automobile pour les cinq prochaines années, n'ont pas conduit le Groupe à identifier d'indicateur nécessitant de procéder à de nouveaux tests de dépréciation au 30 juin 2026.

Note 8 Autres provisions et passifs éventuels

8.1 Autres provisions

Les autres provisions au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025 se décomposent comme suit :

(en millions d'euros)

		30 juin 2026	31 décembre 2025	
 938 en 2026	 50 %	Provisions pour garanties clients	470	416
	 21 %	Provisions pour litiges sociaux et autres litiges	200	181
	 20 %	Provisions pour coûts sociaux et de restructuration	187	197
	 5 %	Provisions pour contrats déficitaires	44	47
	 3 %	Provisions pour litiges fiscaux	30	28
	 1 %	Provisions pour risques environnementaux	7	7
		TOTAL AUTRES PROVISIONS	938	876

Les provisions pour garantie clients sont constituées pour couvrir les coûts estimés des retours des produits vendus qui peuvent résulter d'engagements de garantie contractuels ou être liés à des situations ponctuelles excédant le cadre de la garantie normale.

Les provisions pour coûts sociaux et de restructuration couvrent certains coûts futurs que Valeo s'attend à encourir dans le cadre de la mise en œuvre des plans de restructuration qui ont été annoncés antérieurement au 30 juin 2026.

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

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

8.2 Passifs éventuels

Le Groupe a des passifs éventuels se rapportant à des actions en justice, des procédures arbitrales, réglementaires et fiscales survenant dans le cadre habituel de ses activités.

Valeo a été notifié en 2025 et 2026 de campagnes de rappel décidées sans l'accord du Groupe pour le remplacement de produits livrés entre 2015 et 2025. Sur la base des analyses techniques menées à ce stade, le Groupe considère que le problème à l'origine de ces rappels ne relève pas de sa responsabilité.

Note 9 Financement et instruments financiers

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

	Valeur au bilan selon IFRS 9			30 juin 2026	31 décembre 2025
	Coût amorti	Juste valeur par les autres éléments du résultat global	Juste valeur par résultat	Valeur au bilan	Valeur au bilan
<i>(en millions d'euros)</i>					
ACTIFS					
Actifs financiers non courants :					
● Placements long terme	-	9	225	234	272
● Prêts et créances à long terme (y compris intérêts courus)	26	-	-	26	27
● Dépôts et cautionnements	30	-	-	30	30
● Autres actifs financiers non courants	2	-	-	2	2
● Instruments dérivés actifs avec comptabilité de couverture	-	3	-	3	4
● Instruments dérivés actifs sans comptabilité de couverture	-	-	-	-	-
Actifs sur retraite et engagements assimilés	-	30	-	30	29
Créances clients	3 428	-	-	3 428	2 956
Autres actifs financiers courants :					
● Instruments dérivés actifs avec comptabilité de couverture	-	54	-	54	65
● Instruments dérivés actifs sans comptabilité de couverture	-	-	34	34	21
● Intérêts courus et autres actifs financiers	-	-	8	8	26
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-	-	3 009	3 009	2 481
PASSIFS					
Passifs financiers non courants :					
● Instruments dérivés passifs avec comptabilité de couverture	-	1	-	1	-
● Instruments dérivés passifs sans comptabilité de couverture	-	-	-	-	1
Emprunts obligataires	4 617	-	-	4 617	4 026
Placements privés <i>Schuldschein</i>	162	-	-	162	162
Emprunt BEI (Banque Européenne d'investissement)	345	-	-	345	444
Emprunts bancaires bilatéraux	430	-	-	430	405
Autres dettes financières à long terme	808	-	-	808	879
Dettes fournisseurs	5 719	-	-	5 719	5 098
Autres passifs financiers courants :					
● Instruments dérivés passifs avec comptabilité de couverture	-	19	-	19	5
● Instruments dérivés passifs sans comptabilité de couverture	-	-	16	16	20
Financements court terme	514	-	-	514	594
Concours bancaires	-	-	11	11	51

Les principales caractéristiques des emprunts (emprunts obligataires notamment) sont détaillées dans la Note 9.2.2.

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

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

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

Pour les placements privés *Schuldschein*, les emprunts contractés auprès de la Banque européenne d'investissement, ainsi que pour les emprunts bancaires bilatéraux, la juste valeur est estimée en actualisant les flux futurs au taux de marché à la date de clôture. Cette technique de valorisation est de niveau 2.

Compte tenu de leur échéance courte, la juste valeur des autres composantes de la dette, ainsi que celle des dettes fournisseurs et des créances clients est égale à la valeur comptable.

	30 juin 2026			31 décembre 2025		
	Valeur comptable	Juste valeur de marché	Niveau	Valeur comptable	Juste valeur de marché	Niveau
<i>(en millions d'euros)</i>						
ACTIFS						
Trésorerie et équivalent de trésorerie	3 009	3 009	1-2	2 481	2 481	1-2
Instruments financiers dérivés actifs	91	91	2	90	90	2
PASSIFS						
Emprunts obligataires	4 617	4 696	1	4 026	4 128	1
Placements privés <i>Schuldschein</i>	162	168	2	162	168	2
Emprunt BEI (Banque européenne d'investissement)	345	336	2	444	439	2
Emprunts bancaires bilatéraux	430	435	2	405	412	2
Autres dettes financières à long terme	808	808	2	879	879	2
EMPRUNTS COMPTABILISÉS AU COÛT AMORTI	6 362	6 443		5 916	6 026	
Financements court terme	514	514	2	594	594	2
Concours bancaires	11	11	1	51	51	1
Instruments financiers dérivés passifs	36	36	2	26	26	2

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 de la juste valeur d'un instrument financier dérivé traduisant l'exposition au risque de défaut de la contrepartie ;
- un *Debit Valuation Adjustment* (DVA) : composant de la juste valeur d'un instrument financier dérivé traduisant le risque de crédit propre.

La valorisation du risque de crédit des instruments dérivés est calculée à partir des probabilités de défaut historiques et d'un taux de recouvrement observés sur le marché.

Au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025, cet impact pour le Groupe est négligeable.

9.2 Endettement financier

9.2.1. Endettement financier net

L'endettement financier net comprend l'ensemble des dettes financières à long terme, les financements à court terme et les concours bancaires, sous déduction du montant des prêts et autres actifs financiers à long terme, de la trésorerie et équivalents de trésorerie, ainsi que la juste valeur des instruments dérivés sur risque de change et sur risque de taux associés à l'un de ces éléments.

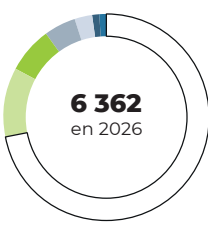
(en millions d'euros)	30 juin 2026			31 décembre 2025		
	Non courant	Courant	Total	Non courant	Courant	Total
Dettes financières à long terme	5 187	1 175	6 362	5 432	484	5 916
Financements court terme	-	514	514	-	594	594
Concours bancaires	-	11	11	-	51	51
ENDETTEMENT FINANCIER BRUT	5 187	1 700	6 887	5 432	1 129	6 561
Prêts et créances à long terme (y compris intérêts courus)	-	(28)	(28)	(27)	-	(27)
Intérêts courus	-	(6)	(6)	-	(26)	(26)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-	(3 009)	(3 009)	-	(2 481)	(2 481)
Instruments dérivés associés sur risque de change et sur risque de taux ⁽¹⁾	-	(16)	(16)	(3)	(2)	(5)
ENDETTEMENT FINANCIER NET	5 187	(1 360)	3 828	5 402	(1 380)	4 022

(1) La juste valeur des instruments dérivés correspond à celle des instruments de change et de taux couvrant des actifs et passifs relatifs aux activités de financement du Groupe ainsi qu'à celle des instruments de couverture d'investissement net à fin juin 2026 et fin décembre 2025.

La dette nette du Groupe s'établit à 3 828 millions d'euros au 30 juin 2026 contre 4 022 millions d'euros au 31 décembre 2025. Cette baisse s'explique principalement par un cash flow net positif de 60 millions d'euros, un effet de change favorable de 87 millions d'euros et la variation des intérêts courus non échus à hauteur de 52 millions d'euros.

9.2.2. Dettes financières à long terme

9.2.2.1. Détail des dettes financières à long terme

(en millions d'euros)		30 juin 2026	31 décembre 2025
 6 362 en 2026	72 % Emprunts obligataires	4 617	4 026
	11 % Dettes sur biens loués	718	718
	7 % Emprunt bancaires bilatéraux	430	405
	5 % Emprunt BEI (Banque Européenne d'investissement)	345	444
	3 % Placement privé <i>Schuldchein</i>	162	162
	1 % Autres emprunts	39	40
	1 % Intérêts courus non échus	51	121
DETTES FINANCIÈRES À LONG TERME		6 362	5 916

9.2.2.2. Évolution et caractéristiques des dettes financières à long terme

(en millions d'euros)	Emprunts obligataires	Placements privés Schuldschein	Emprunts BEI	Emprunts bancaires bilatéraux	Dettes sur biens loués	Autres emprunts	Intérêts courus	Total
VALEUR COMPTABLE AU 1^{er} JANVIER 2026	4 026	162	444	405	718	40	121	5 916
Augmentations / Souscriptions	591	-	-	25	-	1	-	617
Nouveaux contrats de location / Renouvellements / Modifications	-	-	-	-	66	-	-	66
Remboursements	-	-	(100)	-	(77)	(2)	-	(179)
Ajustements de valeur	-	-	1	-	-	-	-	1
Ecart de conversion	-	-	-	-	10	-	-	10
Autres variations	-	-	-	-	-	-	(70)	(70)
VALEUR COMPTABLE AU 30 JUIN 2026	4 617	162	345	430	718	39	51	6 362

Le Groupe a réalisé plusieurs opérations de financement au cours du premier semestre 2026 :

- le 5 janvier 2026, Valeo a souscrit à un emprunt bilatéral pour un montant de 25 millions d'euros ;
- le 10 février 2026, Valeo a procédé au paiement d'une échéance de 50 millions d'euros sur la deuxième tranche de l'emprunt auprès de la Banque Européenne d'Investissement ;
- le 3 juin 2026, le Groupe a émis un emprunt obligataire de 600 millions d'euros, à échéance février 2033 et assorti d'un coupon de 4,875 %.
- le 18 juin 2026, Valeo a procédé au paiement d'une échéance de 50 millions d'euros sur la première tranche de l'emprunt auprès de la Banque Européenne d'Investissement ;

Au 30 juin 2026, les principales caractéristiques des dettes financières à long terme sont les suivantes :

	Encours au 30 juin 2026 (en millions d'euros)	Émission	Échéance	Nominal restant dû (en millions d'euros)	Devise	Taux d'intérêt nominal
EMPRUNTS OBLIGATAIRES						
Programme EMTN	699	Août 2021	Août 2028	700	EUR	1,00 %
Programme EMTN ⁽²⁾	748	Novembre 2022	Mai 2027	750	EUR	5,375 %
Programme EMTN ⁽¹⁾	598	Octobre 2023	Avril 2029	600	EUR	5,875 %
Programme EMTN ⁽¹⁾	844	Avril 2024	Avril 2030	850	EUR	4,50 %
Programme EMTN ⁽¹⁾	643	Mai 2025	Mai 2031	650	EUR	5,125 %
Programme EMTN ⁽¹⁾	494	Septembre 2025	Mars 2032	500	EUR	4,625 %
Programme EMTN	591	Juin 2026	Février 2033	600	EUR	4,875 %
PLACEMENT PRIVÉ SCHULDSCHEIN ÉMIS EN 2022						
Tranche 3	30	Octobre 2022	Octobre 2027	30	EUR	5,251 %
Tranche 4	52	Octobre 2022	Octobre 2027	52	EUR	Euribor 6 mois + 2,10 %
Tranche 5	30	Décembre 2022	Octobre 2027	30	EUR	Euribor 6 mois + 2,10 %
Tranche 6	5	Octobre 2022	Octobre 2029	5	EUR	5,503 %
Tranche 7	45	Décembre 2022	Octobre 2029	45	EUR	Euribor 6 mois + 2,30 %
EMPRUNT BEI (BANQUE EUROPÉENNE D'INVESTISSEMENT)						
Tranche 1 ⁽³⁾	149	Juin 2021	Juin 2029	150	EUR	1,265 %
Tranche 2 ⁽⁴⁾	196	Février 2022	Février 2030	200	EUR	1,463 %
AUTRES						
Dettes sur biens loués	718	-	-	718	-	-
Emprunts bancaires bilatéraux	430	-	-	430	-	-
Autres dettes financières à long terme ⁽⁵⁾	90	-	-	90	-	-

(1) Émissions réalisées dans le Cadre de financements verts et durables de Valeo.

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

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

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

(5) Les autres dettes financières à long terme incluent principalement les intérêts courus non échus pour 51 millions d'euros.

Le programme de financement *Euro Medium Term Note* (EMTN) à moyen et à long terme d'un montant maximum de 5 milliards d'euros dont dispose le Groupe est utilisé à hauteur de 4,7 milliards d'euros au 30 juin 2026, en augmentation de 600 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2025.

Par ailleurs, le Groupe dispose de lignes de crédit confirmées à échéance moyenne de 2,4 ans (contre 2,6 ans au 31 décembre 2025) pour un montant total de 1,6 milliard d'euros, au titre desquelles aucun tirage n'a été effectué au 30 juin 2026. Ces lignes de crédit bilatérales ont été négociées auprès de neuf banques de premier rang (notation moyenne : A chez S&P et A1 chez Moody's).

9.2.2.3. Échéancier contractuel des dettes financières à long terme

Dans sa gestion du risque de liquidité, le Groupe veille à répartir les échéances de remboursement de sa dette à long terme : au 30 juin 2026, la maturité moyenne de la dette Valeo (société mère) ressort à 3,4 ans

Les flux futurs présentés ci-dessous, à la fois les coupons et les remboursements, ne sont pas actualisés. Pour les intérêts variables, la courbe de taux *forward* au 30 juin 2026 a été utilisée.

(en millions d'euros)	Flux de trésorerie contractuels							
	Valeur Comptable	< 1 an	≥ 1 an et ≤ 5 ans				> 5 ans	Total
			N+1	N+2	N+3	N+4		
Emprunts obligataires	4 617	947	166	1 466	974	736	1 182	5 471
Placements privés <i>Schuldschein</i>	162	8	118	3	51	-	-	180
Emprunt BEI (Banque européenne d'investissement)	345	105	103	102	51	-	-	361
Emprunts bancaires bilatéraux	430	124	72	217	51	-	-	464
Autres dettes financières à long terme	808	246	153	130	120	66	192	907
DETTES FINANCIÈRES À LONG TERME	6 362	1 430	612	1 918	1 247	802	1 374	7 383

9.2.2.4. Engagements hors bilan liés au financement du Groupe

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

Contrats de financement	Ratio	Seuils	Ratio au 30 juin 2026 ⁽¹⁾
Lignes de crédit			
Emprunt BEI (Banque européenne d'investissement)	Endettement financier net consolidé / EBITDA ajusté consolidé	< 3,5	1,2
Emprunts bancaires bilatéraux			
Placements privés <i>Schuldschein</i>			

(1) Calculé sur 12 mois.

Les emprunts obligataires, émis dans le cadre du programme de financement à moyen et long terme *Euro Medium Term Note*, comportent une option qui permet aux obligataires de demander le remboursement anticipé ou le rachat de leurs obligations si un changement de contrôle de Valeo intervient et qu'il entraîne (i) un retrait de la notation de l'obligation ou (ii) 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, ou (iii) une baisse d'une catégorie de notation (par exemple de Ba1 à Ba2) si cette notation était précédemment en dessous de valeur d'investissement.

Les autres financements (notamment les prêts bilatéraux, les lignes de crédit et les placements privés *Schuldscheindarlehen*) comportent une clause de changement de contrôle qui permet aux prêteurs ou

investisseurs de demander le remboursement anticipé si un changement de contrôle de Valeo intervient et, pour certains de ces financements, que Valeo n'obtienne pas une notation de valeur d'investissement (*investment grade*) à l'expiration de la période de changement de contrôle.

Les lignes de crédit et crédits bilatéraux mis en place avec les banques du pool bancaire de Valeo, l'emprunt auprès de la Banque européenne d'investissement, et les dettes long terme du Groupe comportent des clauses dites de défaut croisé (*cross default*) en vertu desquelles, si un certain montant de dette financière est susceptible de devenir exigible par anticipation, les autres dettes financières peuvent également être exigées par anticipation.

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

9.2.2.5. Financements à court terme et concours bancaires

(en millions d'euros)	30 juin 2026	31 décembre 2025
Negotiable European Commercial paper (Billets de trésorerie)	253	294
Autres financements court terme	261	300
Concours bancaires	11	51
FINANCEMENTS COURT TERME ET CONCOURS BANCAIRES	525	645

Valeo dispose d'un programme de financement à court terme sous forme de NEU CP plafonné à 2,5 milliards d'euros. Au 30 juin 2026, ce programme est utilisé à hauteur de 253 millions d'euros (contre 294 millions d'euros au 31 décembre 2025).

9.2.2.6. Notations de crédit du Groupe

Valeo fait l'objet de notations financières auprès de plusieurs agences.

Agence de notation	Date de publication	Dettes long terme	Perspective	Dettes court terme
Standard & Poor's	13 mars 2025	BB	Stable	B
Moody's	26 septembre 2024	Ba1	Négative	NP

9.2.3. Trésorerie et équivalents de trésorerie

(en millions d'euros)	30 juin 2026	31 décembre 2025
Valeurs mobilières de placement	1 486	1 247
Liquidités et équivalents de trésorerie	1 523	1 234
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	3 009	2 481

La trésorerie et équivalents de trésorerie s'élèvent à 3 009 millions d'euros au 30 juin 2026, composés de 1 486 millions d'euros de valeurs mobilières de placement ayant un risque de variation de valeur très faible et 1 523 millions d'euros de disponibilités. Les valeurs mobilières de placement sont uniquement constituées de FCP monétaires.

Ces équivalents de trésorerie sont comptabilisés à la juste valeur de niveau 1-2.

9.3 Placements long terme

Les placements long terme s'élèvent à 234 millions à fin juin 2026 et ont évolué comme suit :

(en millions d'euros)	30 juin 2026	31 décembre 2025
PLACEMENTS LONG TERME AU 1^{er} JANVIER	272	312
Acquisitions	-	5
Variations de juste valeur enregistrées en capitaux propres	(20)	-
Variations de juste valeur enregistrées en résultat	(14)	(23)
Dividendes versés par les fonds communs de placement	(9)	(9)
Ecart de conversion	5	(13)
PLACEMENTS LONG TERME À LA FIN DE LA PÉRIODE	234	272

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

(en millions d'euros)	30 juin 2026	31 décembre 2025
Hubei Cathay Chine	39	52
Hubei Cathay Chine II	20	18
Sino-French Innovation Fund (Cathay)	33	41
Sino-French Innovation Fund II (Cathay)	28	30
Sino-French Innovation Fund III (Cathay)	31	30
Iris Capital	28	27
Aledia ⁽¹⁾	-	20
Autres placements long terme ⁽²⁾	55	54
PLACEMENTS LONG TERME	234	272

(1) Au regard de la situation déficitaire d'Aledia et des incertitudes significatives sur sa continuité d'exploitation, Valeo a décidé de déprécier l'intégralité de ses titres de participations.

(2) Autres participations de valeur individuelle inférieure à 20 millions d'euros dans des fonds d'investissement et des sociétés cotées sur lesquelles Valeo n'exerce ni contrôle ni influence notable.

9.4 Résultat financier

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2026	1 ^{er} semestre 2025
Coût de l'endettement financier brut ⁽¹⁾	(160)	(156)
Produits d'intérêts relatifs à la trésorerie et aux placements	34	39
COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET	(126)	(117)
Charge nette d'intérêts sur les provisions retraite et assimilés ⁽²⁾	(14)	(16)
Résultat de change	(10)	(25)
Résultat sur instruments financiers sur matières (inefficacité)	-	-
Résultat sur instruments financiers de taux (inefficacité)	-	-
Résultat sur placements long terme détenus à des fins de transaction ⁽³⁾	(14)	8
Autres éléments ⁽⁴⁾	23	(1)
AUTRES PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS	(15)	(34)
RÉSULTAT FINANCIER	(141)	(151)

(1) Dont 3 millions d'euros de coûts financiers au premier semestre 2026 sur les lignes de crédit non tirées, 16 millions d'euros de charges financières liées aux dettes sur biens loués et 8 millions d'euros de charges financières sur les opérations d'escompte de créances commerciales, de créances de Crédit d'Impôt Recherche et de créances de TVA.

(2) Cf. Note 6.1.

(3) Cf. Note 9.3.

(4) Dont un produit de 20 millions d'euros lié à l'hyperinflation en Turquie au premier semestre 2026.

Le coût de l'endettement financier net s'élève à 126 millions d'euros au 30 juin 2026, en hausse de 9 millions d'euros par rapport au premier semestre 2025.

Le résultat de change enregistré au premier semestre 2026 est principalement lié à l'évolution du cours des devises non couvertes, notamment la livre turque.

Note 10 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 2026. 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 2026, la charge d'impôt s'élève à 140 millions d'euros et correspond à un taux effectif d'impôt de 48 %. Elle intègre notamment l'incidence du changement de taux d'imposition en Turquie à concurrence de 6 millions d'euros ainsi que 10 millions d'euros de retenues à la source sur dividendes.

La charge d'impôt du premier semestre 2025 s'élevait à 83 millions d'euros, correspondant à un taux effectif d'impôt de 35 %.

Note 11 Capitaux propres et résultat net par action

11.1 Évolution du nombre d'actions en circulation

Le nombre d'actions en circulation au 30 juin 2026 et le nombre d'actions autodétenues se détaillent de la manière suivante :

	30 juin 2026	31 décembre 2025
NOMBRE D'ACTIONS EN CIRCULATION AU 1^{er} JANVIER	242 957 523	242 976 320
Nombre d'actions propres rachetées / vendues dans le cadre du contrat de liquidité ⁽¹⁾ ou livrées suite à exercice des actions gratuites attribuées	1 882 163	1 591 435
Nombre d'actions rachetées dans le cadre du plan de rachat ⁽²⁾	(3 325 000)	(2 584 352)
Nombre d'actions émises dans le cadre des plans d'actionnariat salarié : Shares4U	-	974 120
NOMBRE D'ACTIONS EN CIRCULATION À LA FIN DE LA PÉRIODE	241 514 686	242 957 523
Nombre d'actions auto-détenues par le Groupe	4 092 938	2 650 101
NOMBRE D'ACTIONS COMPOSANT LE CAPITAL SOCIAL À LA FIN DE LA PÉRIODE ⁽³⁾	245 607 624	245 607 624

(1) Le Groupe peut être amené à racheter ses propres actions sur le marché dans le but d'assurer la couverture des plans d'actions gratuites, les plans d'actionnariat salarié et la mise en œuvre du contrat de liquidité. Ce contrat de liquidité, conforme à la Charte de déontologie AFEI (Association Française des Entreprises d'Investissement) a été signé avec un prestataire de services d'investissement le 25 mars 2019. Au 30 juin 2026, les moyens affectés à la mise en œuvre de ce contrat de liquidité ressortent à 25 000 titres et 16 902 595 euros contre 17 343 876 euros à la clôture de l'exercice précédent.

(2) Cf. Note 11.2

(3) La valeur nominale de l'action s'élève à 1 euro au 30 juin 2026 comme au 31 décembre 2025 ; ces actions sont entièrement libérées.

11.2 Programme de rachat d'actions

La société Valeo a sollicité l'assistance d'un prestataire de services d'investissements pour les besoins de la réalisation de certains objectifs de son programme de rachat d'actions tel qu'autorisé par l'Assemblée générale des actionnaires en date du 22 mai 2025.

Selon les termes du contrat conclu le 3 avril 2026, 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 45 millions d'euros à un cours moyen déterminé de manière objective et indépendante par le marché pendant toute la durée du contrat.

Au cours du 1^{er} semestre, ce programme a permis le rachat de 3 325 000 actions intégralement affectées aux fins de couvrir la mise en œuvre de tout plan d'actions gratuites et de performance, l'attribution d'actions aux salariés au titre de leur participation aux fruits de l'expansion de l'entreprise ou de la mise en œuvre de tout plan d'épargne entreprise et plus généralement toute allocation d'actions au sein du Groupe.

11.3 Résultat net par action

	1 ^{er} semestre 2026	1 ^{er} semestre 2025
Résultat net de l'exercice attribuable aux actionnaires de la société mère (en millions d'euros)	105	104
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation (en milliers d'actions)	242 516	243 705
RÉSULTAT NET PAR ACTION - PART DU GROUPE (EN EUROS)	0,43	0,43

	1 ^{er} semestre 2026	1 ^{er} semestre 2025
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation (en milliers d'actions)	242 516	243 705
Effet potentiel de dilution provenant des actions gratuites (en milliers d'actions)	3 091	929
NOMBRE MOYEN PONDÉRÉ D'ACTIONS ORDINAIRES AJUSTÉ DES ACTIONS DILUTIVES (en milliers d'actions)	245 608	244 634
RÉSULTAT NET DILUÉ PAR ACTION - PART DU GROUPE (EN EUROS)	0,43	0,42

Note 12 Détail des flux de trésorerie

12.1 Charges (produits) sans effet sur la trésorerie

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

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2026	1 ^{er} semestre 2025
Dotations aux amortissements et dépréciations sur immobilisations	980	992
Dotations (reprises) nettes sur provisions	53	(17)
Pertes (profits) sur cessions d'actifs immobilisés	7	(19)
Charges calculées liées aux paiements en actions	16	14
Pertes (profits) sur placements long terme	14	(8)
(Plus) ou moins-value sur actifs destinés à être cédés	-	-
(Plus) ou moins-value sur participations antérieurement détenues	(1)	-
Autres pertes (profits) sans effet sur la trésorerie	(12)	24
TOTAL	1 056	986

12.2 Variation du besoin en fonds de roulement

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2026	1 ^{er} semestre 2025
Stocks	(4)	162
Créances clients et autres créances d'exploitation	(456)	(390)
Dettes fournisseurs et autres dettes d'exploitation	433	151
TOTAL	(26)	(77)

Le montant des créances cédées dont l'échéance est postérieure au 30 juin 2026, pour lesquelles la quasi-totalité des risques et avantages a été transférée et qui ne figurent donc plus à l'actif de l'état de la situation financière, se présente comme suit :

(en millions d'euros)	30 juin 2026	31 décembre 2025
Créances cédées :		
Opérations de cession récurrentes	315	261
Opérations de cession non-récurrentes	54	61
CRÉANCES CLIENTS CÉDÉES	369	322
Coût financier lié à ces opérations	8	14

Au 30 juin 2026, les créances de Crédit d'Impôt Recherche de la France au titre des années 2023, 2024 et 2025 ne figurent plus dans l'état de situation financière consolidée.

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

- le 20 décembre 2023 pour la créance en germe de Crédit d'Impôt Recherche 2023 pour 53 millions d'euros et en juin 2024 pour le reliquat de 3 millions d'euros ;
- le 19 décembre 2024 pour la créance en germe de Crédit d'Impôt Recherche 2024 pour 42 millions d'euros et en juin 2025 pour le reliquat de 10 millions d'euros ;

- le 19 décembre 2025 pour la créance en germe de Crédit d'Impôt Recherche 2025 pour 28 millions d'euros et en juin 2026 pour le reliquat de 3 millions d'euros ;

Au 30 juin 2026 comme au 31 décembre 2025, des créances au titre de crédits de TVA au Mexique ont fait l'objet d'une cession et ne figurent plus dans l'état de la situation financière consolidée ; celles-ci s'élèvent à 32 millions d'euros à fin juin 2026 contre 59 millions à fin décembre 2025. Le coût de ces cessions est comptabilisé dans le compte de résultat consolidé sur la ligne « Coût de l'endettement financier net » (cf. Note 9.4).

12.3 Souscriptions et remboursements effectués sur emprunts à long terme

Au cours du premier semestre 2026, Valeo a émis 600 millions d'euros d'obligations à échéance février 2033 avec un coupon de 4,875 % et a souscrit un emprunt bancaire bilatéral un tirage de 25 millions d'euros. Le Groupe a par ailleurs procédé au remboursement de passifs locatifs reconnus au titre d'IFRS 16 « Contrats de location » à hauteur de 77 millions d'euros ainsi qu'au paiement des échéances pour 100 millions d'euros sur l'emprunt auprès de la Banque Européenne d'Investissement.

Au premier semestre 2025, Valeo avait procédé à un remboursement obligataire de 600 millions d'euros, au remboursement de deux tranches d'emprunts Schuldschein pour un montant total de 213 millions d'euros, au paiement des échéances pour 100 millions d'euros sur l'emprunt auprès de la Banque Européenne d'Investissement ainsi qu'au remboursement de passifs locatifs à hauteur de 75 millions d'euros. Au cours de cette période, le Groupe avait par ailleurs émis 650 millions d'euros d'obligations vertes avec un coupon de 5,125 % et avait souscrit un emprunt bancaire de 100 millions d'euros.

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE

FORVIS MAZARS SA

45, rue Kléber
92300 Levallois-Perret
S.A. à directoire et conseil de surveillance
au capital de € 8 320 000
784 824 153 R.C.S. Nanterre

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie régionale de Versailles
et du Centre

ERNST & YOUNG et Autres

Tour First
TSA 14444
92037 Paris-La Défense Cedex
S.A.S à capital variable
438 476 913 R.C.S. Nanterre

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie régionale de Versailles
et du Centre

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application de l'article L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Valeo, relatifs à la période du 1^{er} janvier 2026 au 30 juin 2026, 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.

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.

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.

Levallois-Perret et Paris-La-Défense, le 22 juillet 2026

Les Commissaires aux Comptes

FORVIS MAZARS SA

ERNST & YOUNG et Autres

Emmanuelle Bertuzzi

Olivier Lenel

Philippe Berteaux

Alexandre Resten

DÉCLARATION DE LA PERSONNE PHYSIQUE RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

« J'atteste, à ma connaissance, que les comptes résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle et honnête du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées et qu'il décrit les principaux risques et les principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice. »

Paris, le 22 juillet 2026

Christophe PÉRILLAT
Directeur Général

Les prises de commandes de Valeo	correspondent aux commandes matérialisant l'attribution des marchés, par des constructeurs sur la période, à Valeo et aux coentreprises et entreprises associées à hauteur de la quote-part d'intérêt de Valeo dans ces sociétés. Elles sont 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 corrigeant le chiffre d'affaires par élimination (ou par addition en cas de changement de méthode de consolidation) afin d'avoir une période antérieure comparable à la période actuelle.
La marge opérationnelle	correspond au résultat opérationnel avant autres produits et charges et avant la quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence.
L'EBITDA ajusté	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 et après prise en compte des acquisitions et cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles, de la part considérée comme remboursement du capital des paiements locatifs et des intérêts financiers nets.
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.
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.

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 au métier d'équipementier automobile ainsi qu'au

développement et au lancement de nouveaux produits, les risques liés à l'environnement économique et géopolitique prévalant au niveau régional ou mondial, les risques industriels et environnementaux, ainsi que les risques et incertitudes développés ou identifiés dans les documents publics déposés par Valeo auprès de l'Autorité des marchés financiers (AMF), y compris ceux énumérés sous la section « Facteurs de Risques » du Document d'enregistrement universel 2025 de Valeo enregistré auprès de l'AMF le 31 mars 2026 (sous le numéro D.26-0184).

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



Conception graphique de ce document par PricewaterhouseCoopers Advisory

Contact : fr_content_and_design@pwc.com

Tél. : +33 (0)7 60 66 70 83

