



Résultats S1 2015

Jacques Aschenbroich
Directeur Général

27 juillet 2015

Faits marquants S1

Innovation,
moteur de croissance

Prises de commandes⁽¹⁾ de 10,7 md€

+ 18% publiés
+13% à PCC ⁽²⁾

Chiffre d'affaires de 7,3 md€

+15% publiés
+6% à PCC⁽²⁾

Chiffre d'affaires 1ère monte de 6,3 md€

+16% publiés
+7% à PCC ⁽²⁾

Surperformance
dans toutes les régions
de production et
dans tous les Pôles
d'activité

	Croissance*
CA 1ère monte monde	+7%
Europe	+10%
Chine	+10%
Amérique du Nord	+4%
Asie (hors Chine)	+2%
Amérique du Sud	-13%

*CA 1ère monte à PCC

Surperformance**

+6pts

+8pts

+5pts

+1pt

+3pts

+3pts

**vs production automobile

Chiffre d'affaires marché du remplacement de
0,8 md€

+8% publiés
+2% à PCC ⁽²⁾

(1) Voir glossaire page 40
(2) A périmètre et taux de change constants

Faits marquants S1

Forte amélioration de la profitabilité

Marge opérationnelle* de 538m€ 7,4% du CA

+23%

Résultat net de 344m€ 4,7% du CA

+34%

Résultat net par action de 4,41€

+34%

Génération de cash en augmentation significative

EBITDA₍₁₎ à 913m€ 12,5% du CA

+24%

Cash flow libre₍₁₎ de 306m€

2 fois supérieur à celui de S1 14

Taux de conversion (cash flow libre/EBITDA)

33%

ROCE₍₁₎

32%

ROA₍₁₎

21%

Endettement financier net ₍₁₎ de 219m€

Diminution de 122 m€ vs fin 2014

⁽¹⁾ Voir glossaire page 40

* Y compris la quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence

Tendance en Chine

Dernières tendances du marché

- Ralentissement de la croissance
- Extension de la période de fermeture estivale chez de nombreux clients
- Prévission de croissance annuelle de la production: entre 4% et 5%

Performance de Valeo

- A fin juin, croissance organique de 10%
- Nombreux démarrages en production en cours grâce au niveau élevé de prises de commandes enregistrées ces dernières années
- Forte croissance avec les constructeurs chinois
- Grâce aux démarrages en production en cours, CA et marge opérationnelle S2 en ligne ou meilleurs qu'en S1
- Ajuster les recrutements et les investissements aux conditions actuelles du marché
- Pas de changement sur les hypothèses de marché long terme présentées à Londres en mars 2015

Surperformance versus production en 2015

Perspectives

Sur la base des hypothèses suivantes pour 2015:

- Croissance de la production automobile en ligne avec les estimations LMC :
 - Monde : entre 2 et 3%
 - Europe (hors Russie) : entre 4 et 5%
 - Chine : entre 4 et 5%
- Des cours de matières premières et des taux de change en ligne avec les niveaux actuels

Valeo revoit à la hausse ses objectifs pour l'année 2015 :

- Une croissance supérieure à celle du marché dans les principales régions de production y compris en Chine
- Un taux de marge opérationnelle* supérieur à celui de 2014 avec un taux de marge opérationnelle* au 2ème semestre légèrement supérieur à celui du 1er semestre

* Y compris la quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence

Plan stratégique 2015-2020

Valeo en avance sur le Plan



•Voir glossaire page 40

**Ratio de cash flow libre/EBITDA

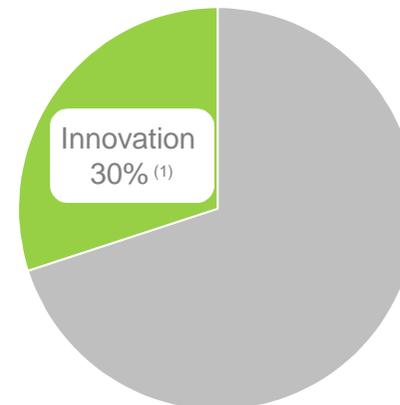
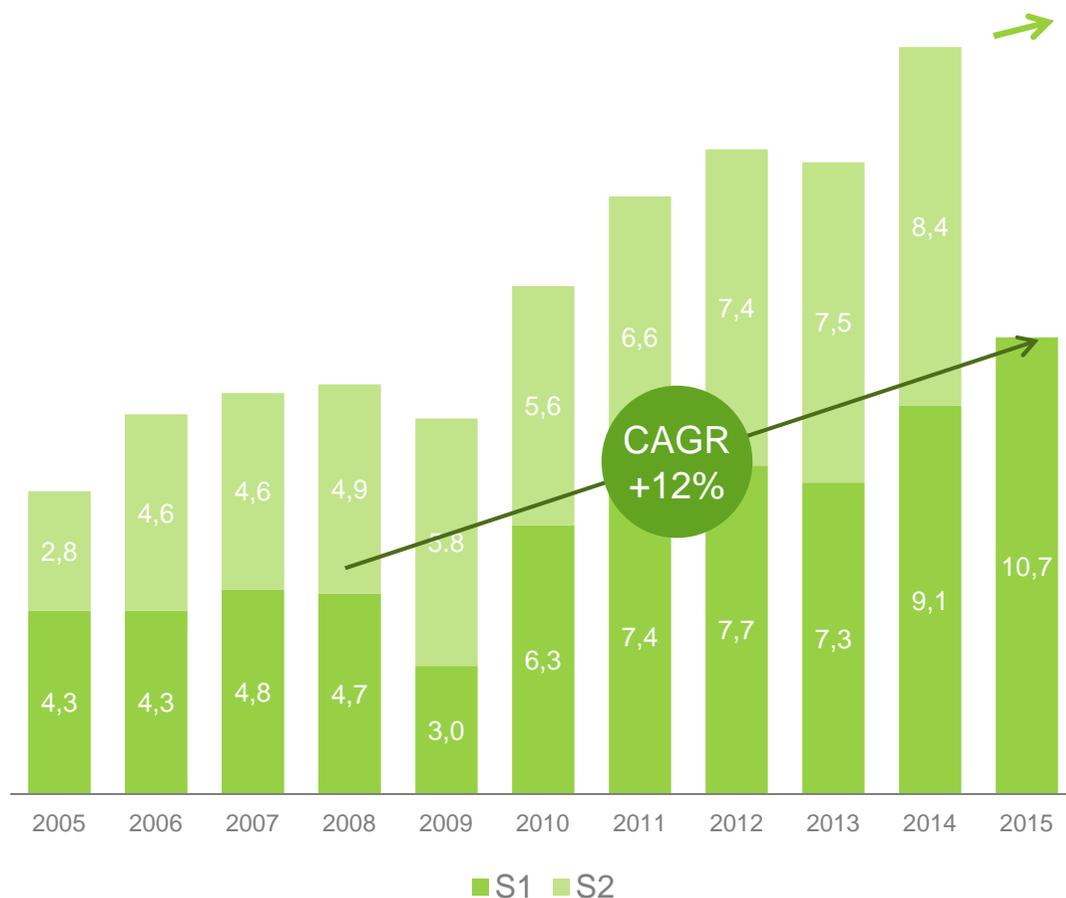


Prises de commandes S1
à 10,7 md€
+18% (+13% à PCC)
confirmant le fort potentiel de croissance

Accélération des prises de commandes à +18% (+13% à PCC)... ... se traduisant par l'accélération de la croissance organique future

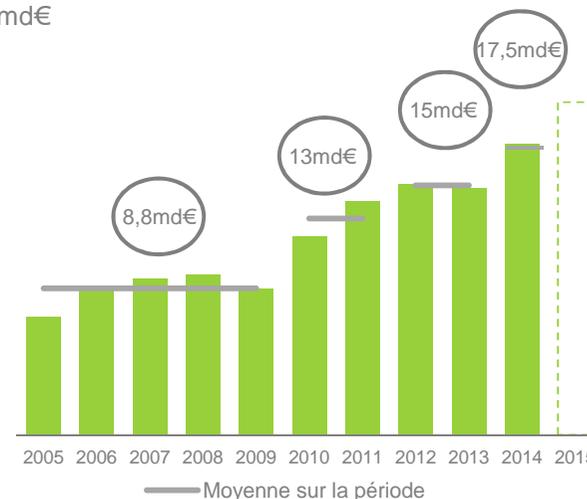
Innovation, moteur de la croissance organique future
En % des prises de commandes*

Prises de commandes*
md€



(1) Produits et technologies vendus depuis moins de 3 ans

Prises de commandes annuelles*
md€

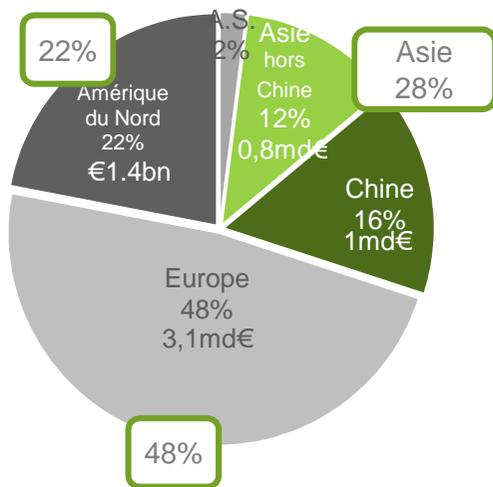


*Hors activités Mécanismes d'Accès sur la période 2005-2013 et y compris la quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence

Accélération des prises de commandes, moteur de la croissance organique future

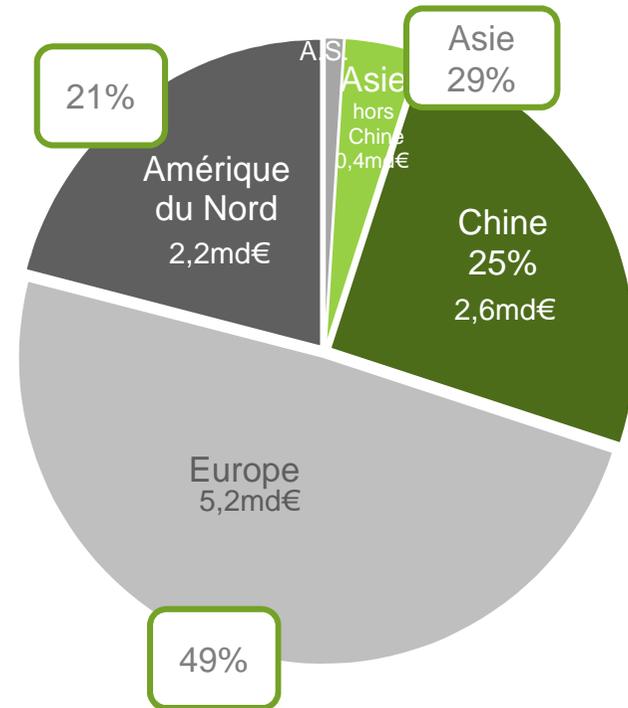
Chine : Constructeurs locaux représentant ~ 20% du CA 1ère monte et 44% des prises de commandes

% du CA 1ère monte S1 2015*



CA 1ère monte : 6,5 md€

% des prises de commandes S1 2015*



Prises de commandes : 10,7 md€

Ratio prises de commandes / CA 1ère monte

Asie	1,7x
Dont Chine	2,6x
Europe	1,7x
Amérique du Nord	1,6x
Groupe	1,6x

*CA 1ère monte et prises de commandes par destination incluant la quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence

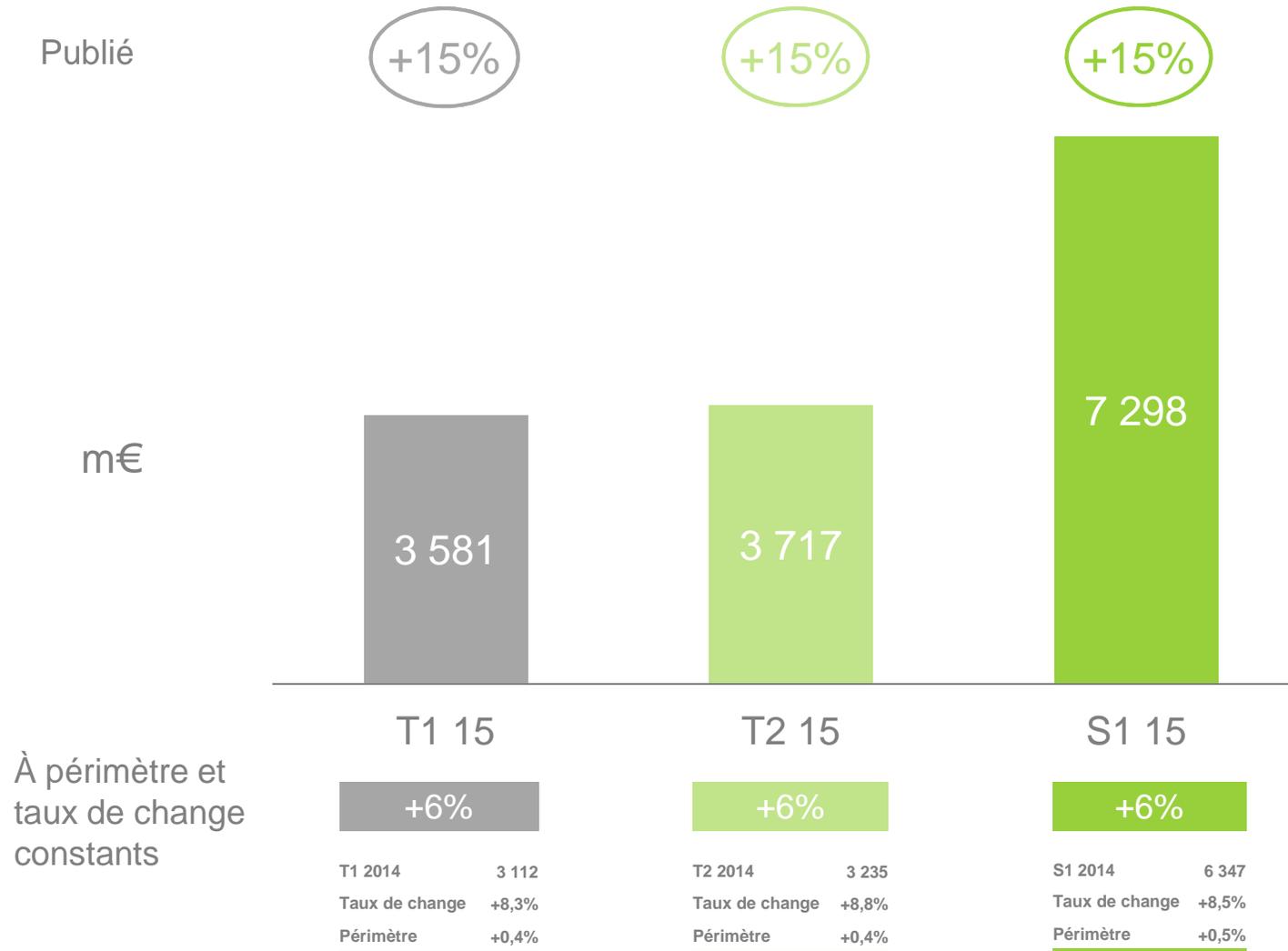
CA de 7,3 md€, +15% publiés

+6% à périmètre et taux de change constants

CA 1ère monte, +16% publiés
+7% à PCC, surperformance de 6 points

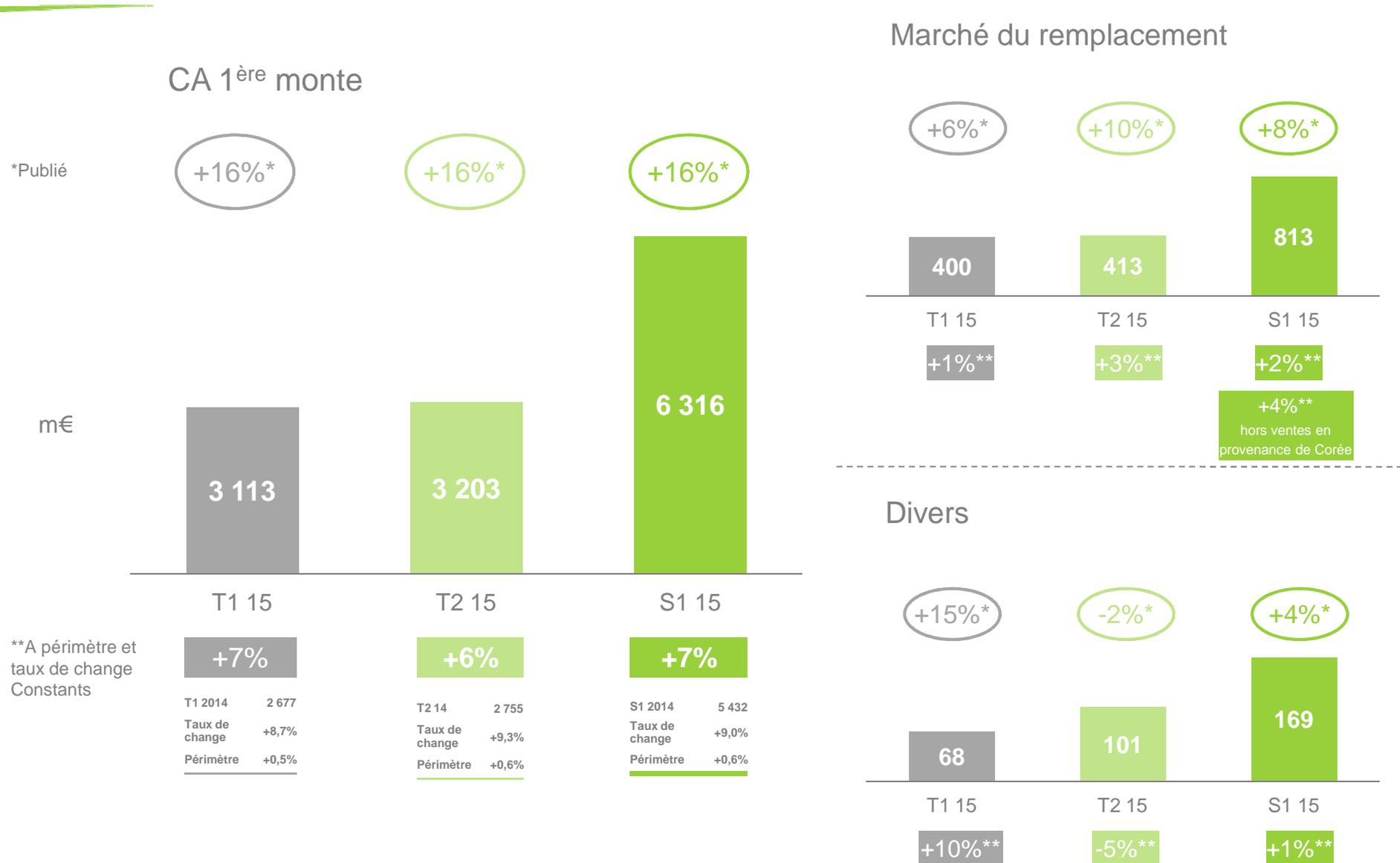
CA marché du remplacement, +8% publiés
+2% à PCC

Chiffre d'affaires S1 à 7,3 md€, +15% publiés (+6% à PCC) Performance uniforme au cours du S1



Performance uniforme du CA 1ère monte à +16% publiés

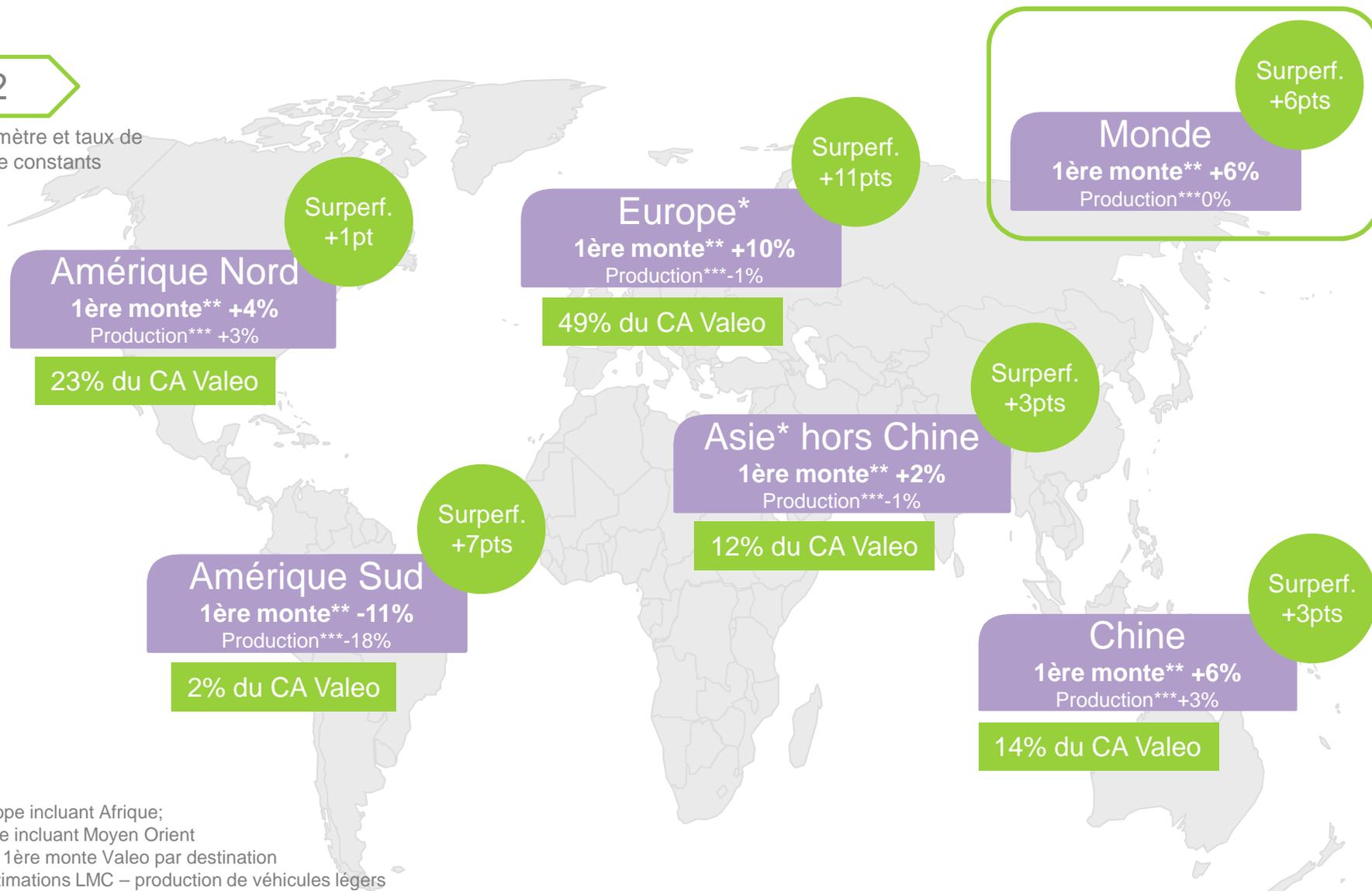
Amélioration du CA du marché du remplacement (+6% publiés au T1, +10% publiés au T2)



Croissance du CA 1ère monte supérieure à celle du marché dans toutes les régions de production

T2

A périmètre et taux de change constants

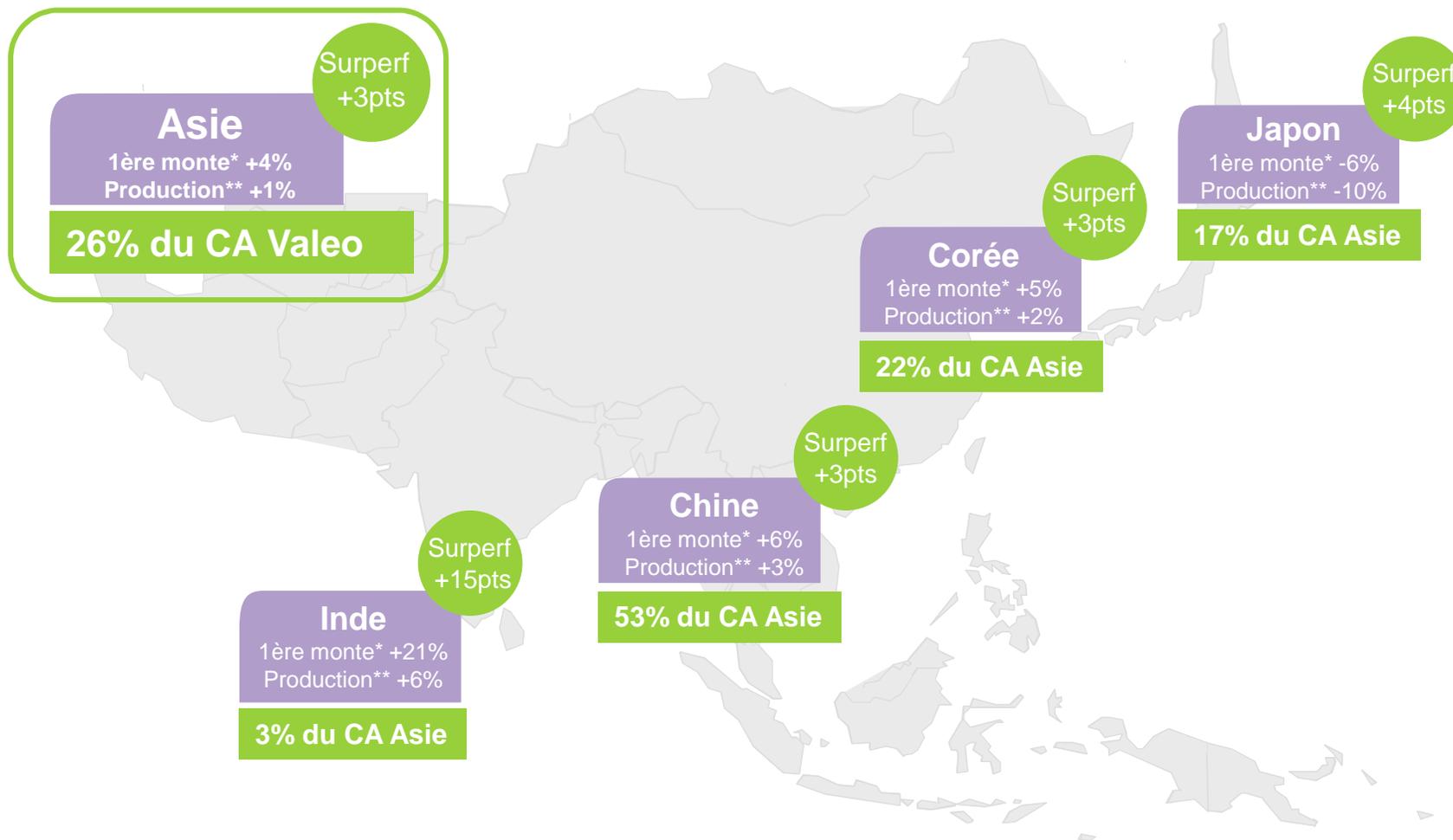


* Europe incluant Afrique;
 Asie incluant Moyen Orient
 ** CA 1ère monte Valeo par destination
 ***Estimations LMC – production de véhicules légers

Croissance supérieure à celle du marché dans tous les pays d'Asie

T2

A périmètre et taux de change constants



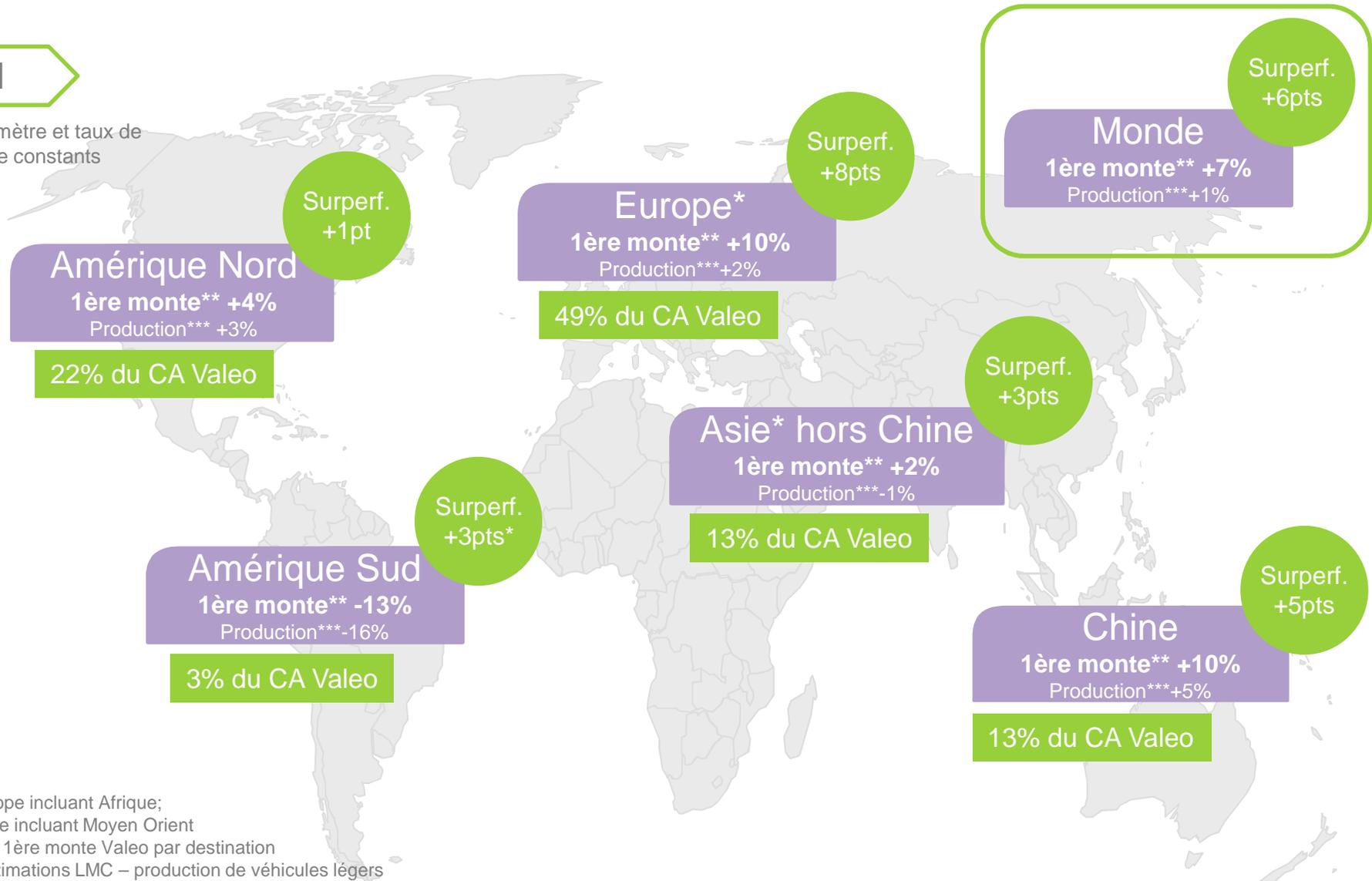
*CA Valeo 1ère monte par destination

**Estimations LMC – production de véhicules légers

Croissance du CA 1ère monte supérieure à celle du marché dans toutes les régions de production

S1

A périmètre et taux de change constants



* Europe incluant Afrique;

Asie incluant Moyen Orient

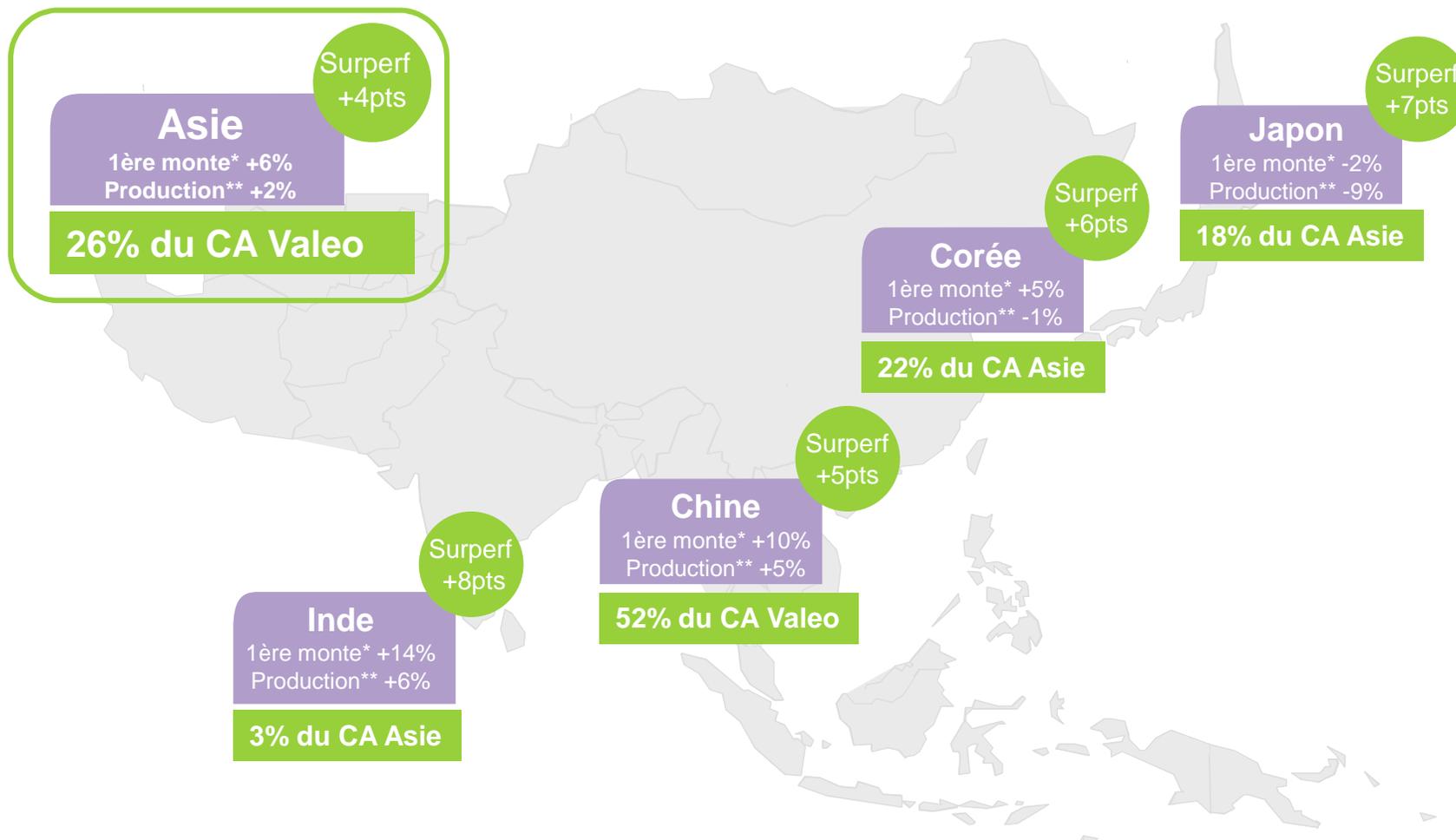
** CA 1ère monte Valeo par destination

***Estimations LMC – production de véhicules légers

Croissance supérieure à celle du marché dans tous les pays d'Asie

S1

A périmètre et taux de change constants

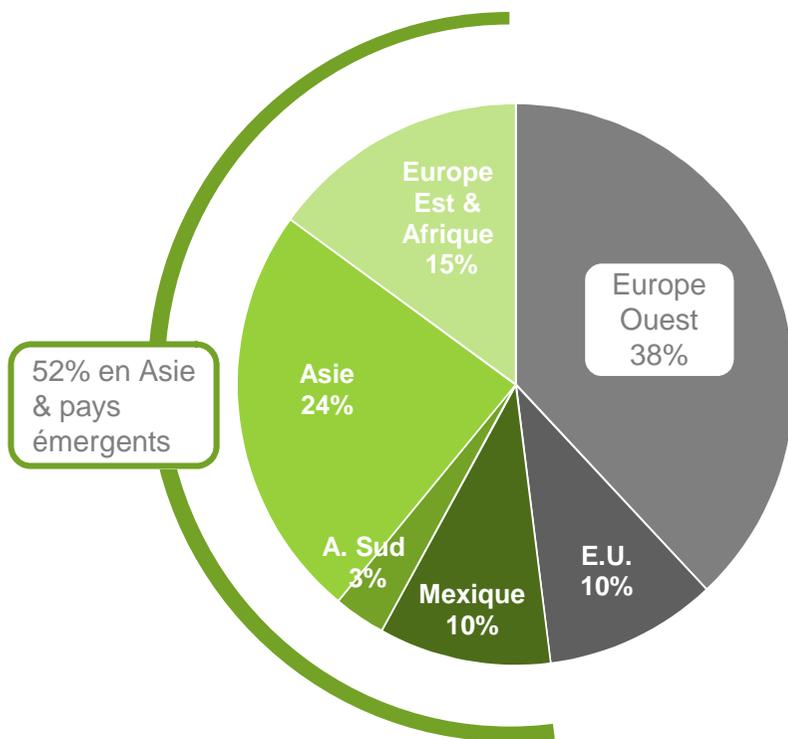


*CA Valeo 1ère monte par destination

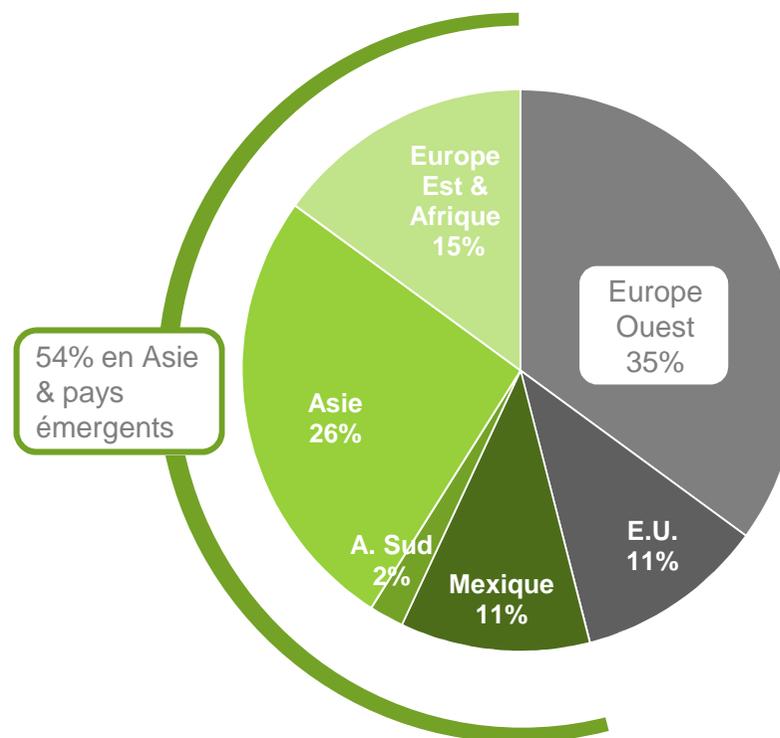
**Estimations LMC – production de véhicules légers

Poursuite du rééquilibrage géographique...

CA 1ère monte par région de production



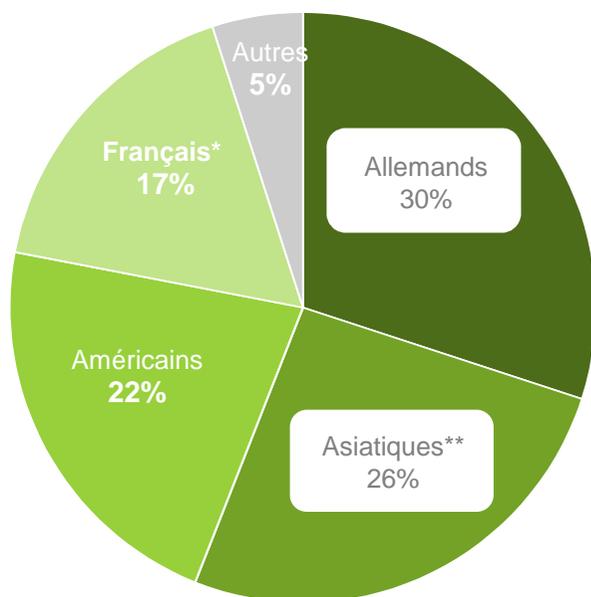
S1 2014



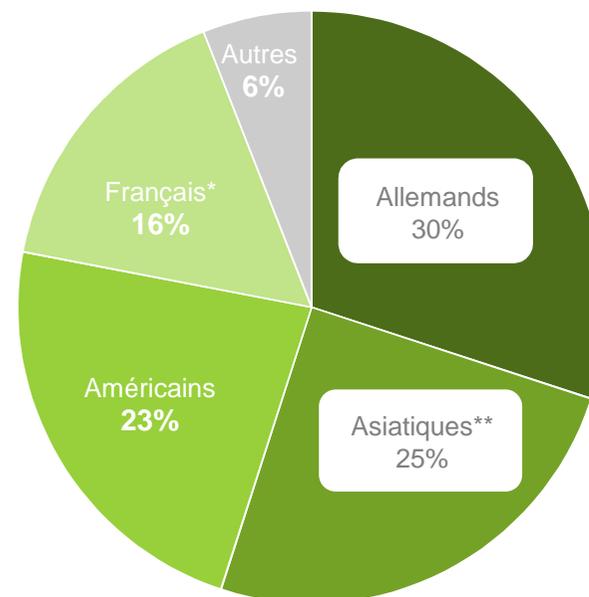
S1 2015

...Et un portefeuille client équilibré et diversifié

% du CA 1ère monte



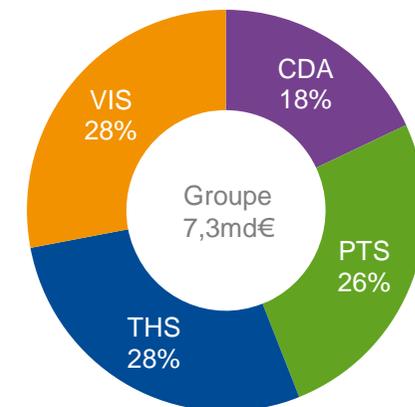
S1 2014



S1 2015

* Nissan exclu
** Nissan inclus

Croissance supérieure à celle du marché dans tous les Pôles d'activité



	CA total (taux de croissance publié)	CA 1ère monte (taux de croissance à périmètre et taux de change constants)		
	S1	T1	T2	S1
CDA*	+19%	+13%	+13%	+13%
Propulsion	+14%	+4%	+7%	+5%
Thermiques	+13%	+4%	+1%	+2%
Visibilité	+16%	+9%	+7%	+8%

*Confort et Aide à la Conduite



Résultat net, +34%
à 344m€ soit 4,7% du CA

Marge opérationnelle*, +23%
à 538m€ soit 7,4% du CA

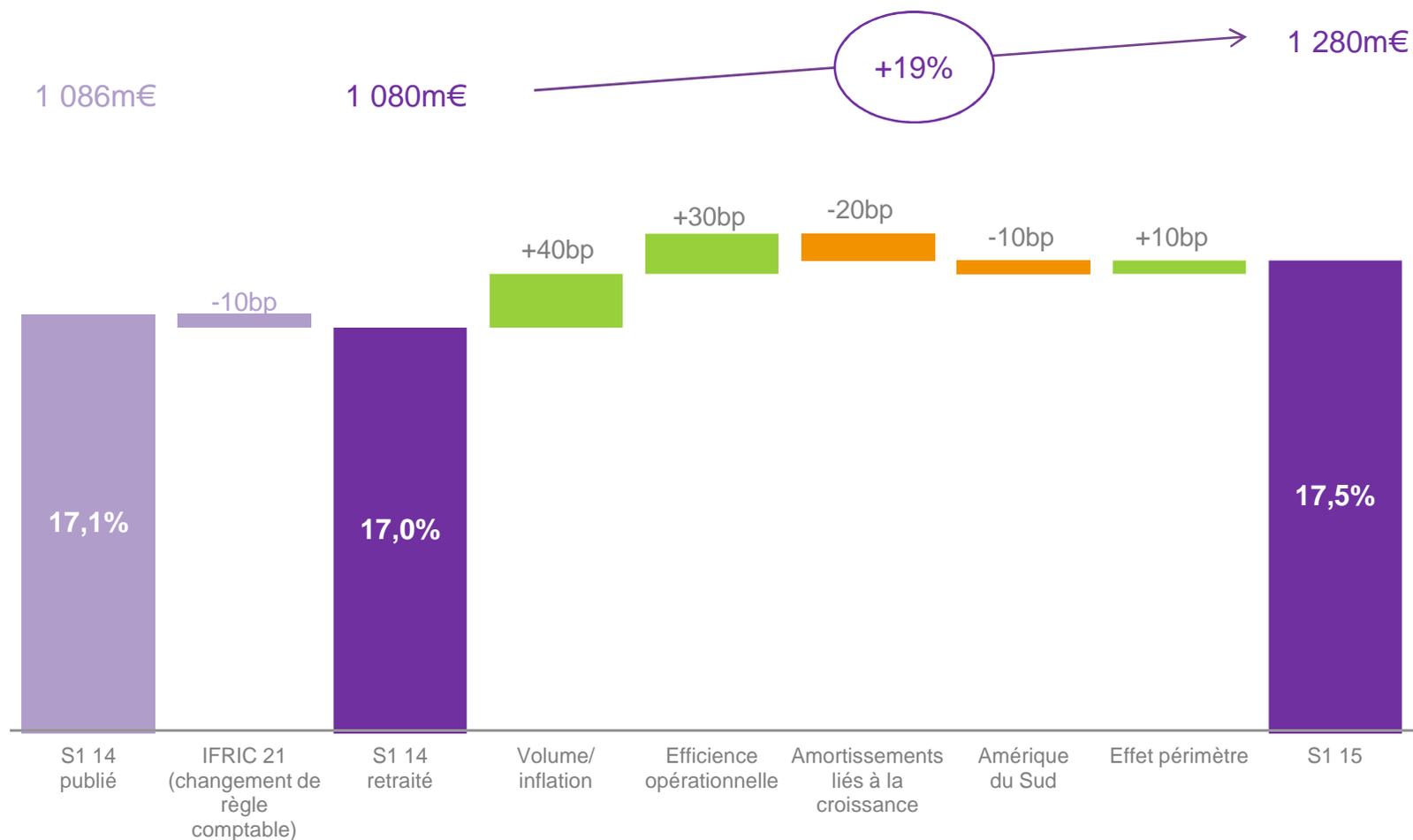
*Y compris la quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence

27 juillet 2015 | 20



Marge brute en hausse de 19% à 1 280m€ soit 17,5% du CA

Effet volume et efficacité opérationnelle, moteurs d'amélioration

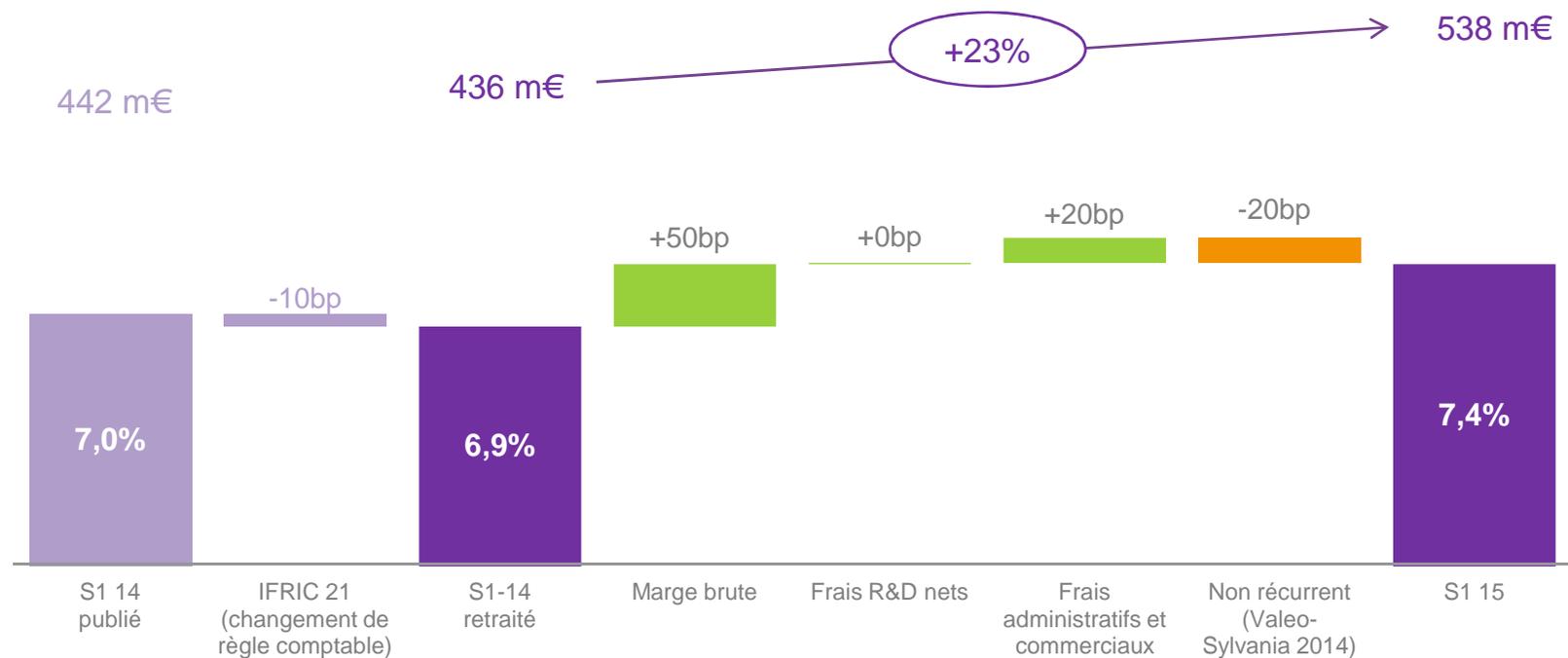


NB: Chiffres arrondis

27 juillet 2015 | 21



Marge opérationnelle* en hausse de 23% à 538m€ soit 7,4% du CA



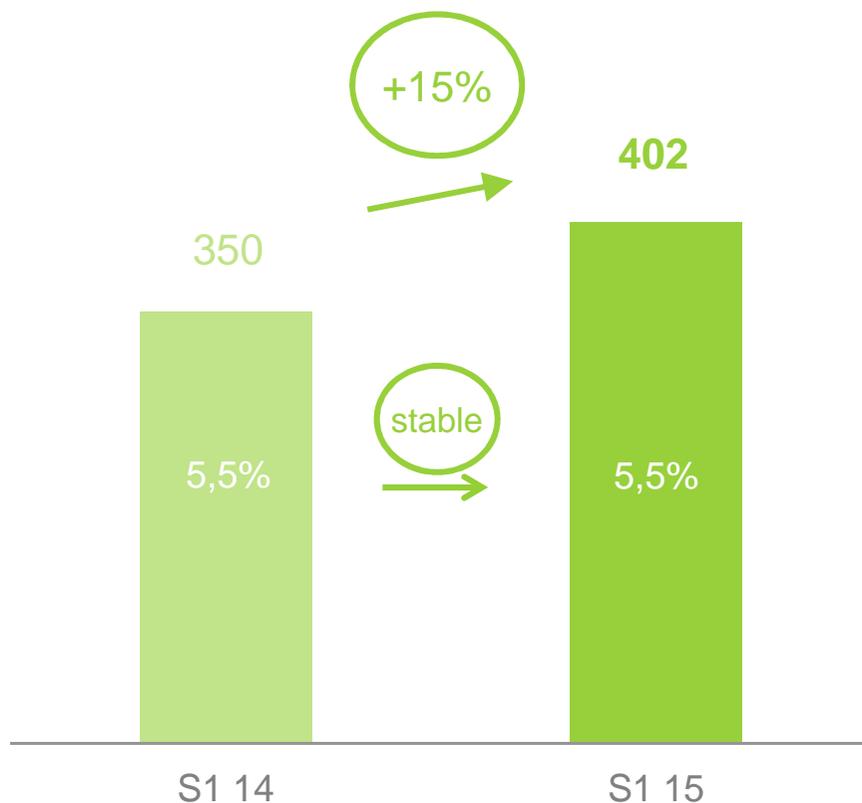
* Y compris la quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence

NB: chiffres arrondis

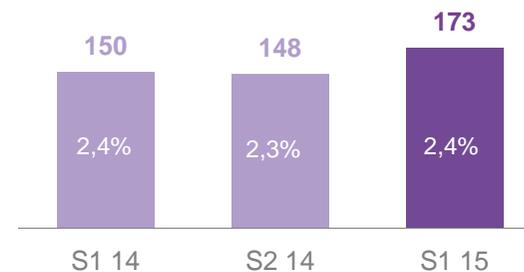
Frais de R&D nets stables à 5,5% du CA

Important effort R&D pour soutenir le niveau élevé des prises de commandes

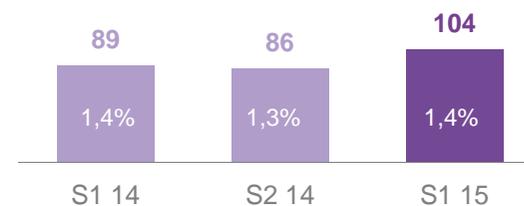
Frais de R&D nets
En m€ & en % du CA



Frais de développement capitalisés
En m€ & en % du CA

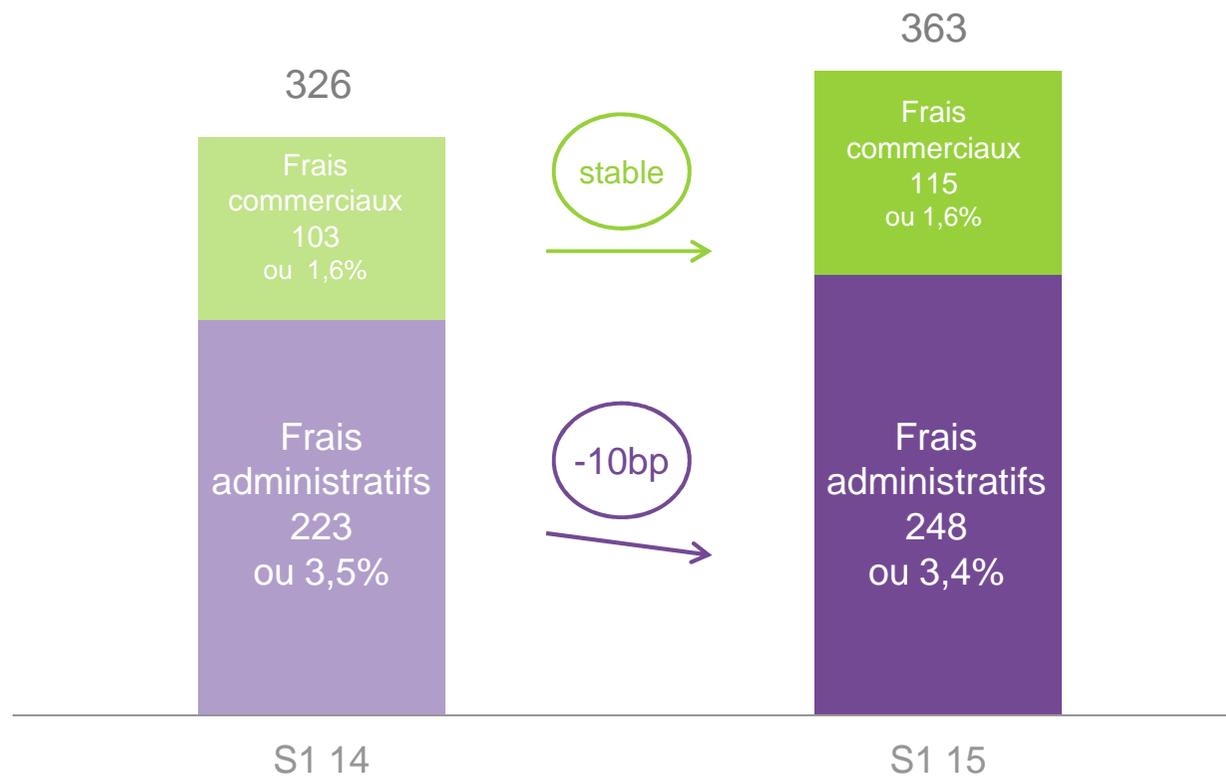


Amortissement des frais de
développement capitalisés
En m€ & en % du CA



Frais administratifs en baisse de 10bp

En m€ & en % du CA



Résultat net en hausse de 34% à 344m€, soit 4,7% du CA

	S1 14*	S1 15	Variation
Chiffre d'affaires (m€)	6 347	7 298	+15%
Marge opérationnelle hors quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence (m€) <i>En % du CA</i>	404 6,4%	515 7,1%	+28% +70bp
Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence (m€) <i>En % du CA</i>	32 0,5%	23 0,3%	-28% -20bp
Marge opérationnelle incluant quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence (m€) <i>En % du CA</i>	436 6,9%	538 7,4%	+23% +50bp
Autres produits et charges (m€) <i>En % du CA</i>	(34) -0,5%	(21) -0,3%	n/a +20bp
Résultat opérationnel (m€) <i>En % du CA</i>	402 6,3%	517 7,1%	+29% +80bp
Coût endettement financier (m€) Autres produits et charges financiers (m€)	(47) (20)	(43) (26)	-9% +30%
Résultats avant impôt (m€)	335	448	+34%
Impôts (m€) <i>Taux effectif d'imposition</i>	(65) 21,5%	(80) 18,8%	+23% -2,7pts
Résultats activités non stratégiques (m€) Intérêts minoritaires et autres (m€)	0 (14)	0 (24)	n/a n/a
Résultat net part du Groupe (m€) <i>En % du CA</i>	256 4,0%	344 4,7%	+34% +70bp
Résultat net hors éléments non récurrents (m€) <i>En % du CA</i>	272 4,3%	357 4,9%	+31% +60bp

*Retraité selon les normes IFRIC 21

Résultat net en hausse de 34%

	S1 14*	S1 15	Variation
Résultat net (m€)	256	344	+34%
Résultat net par action	3,29€	4,41€	+34%
Résultat net (m€) (hors éléments non récurrents)	272	357	+31%
Résultat net par action (hors éléments non récurrents)	3,50€	4,58€	+31%

*Retraité selon les normes IFRIC 21

ROCE à 32%

	S1 14*	S1 15
Chiffre d'affaires	6,3md€	7,3md€
Marge opérationnelle**	6,9%	7,4%
ROCE	32%	32%
ROA	20%	21%

*Retraité selon les normes IFRIC 21

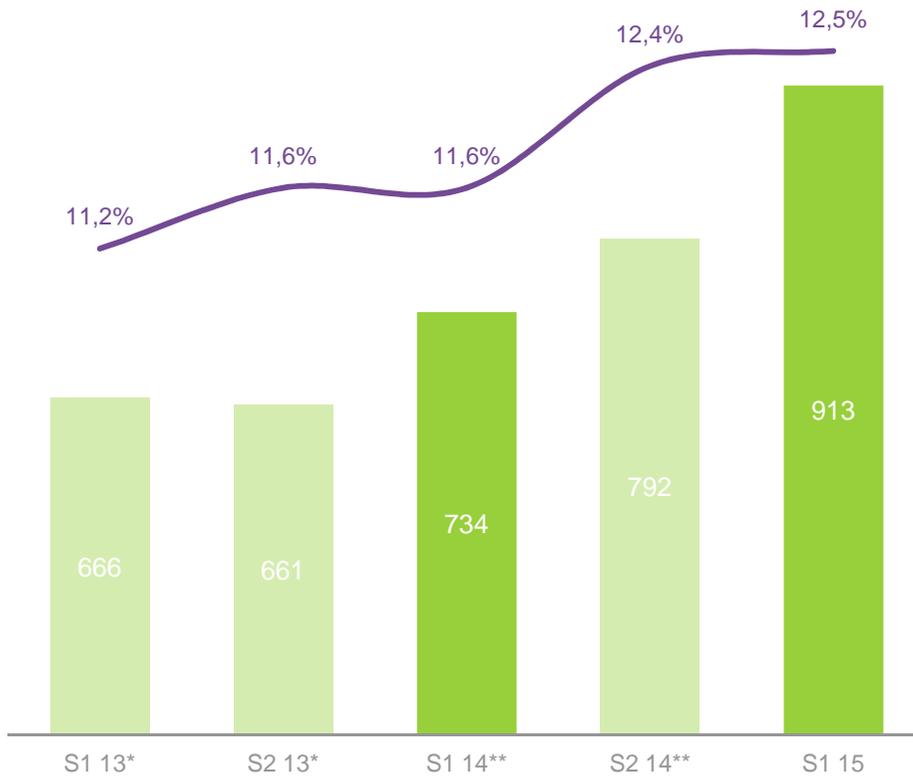
** Y compris la quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence



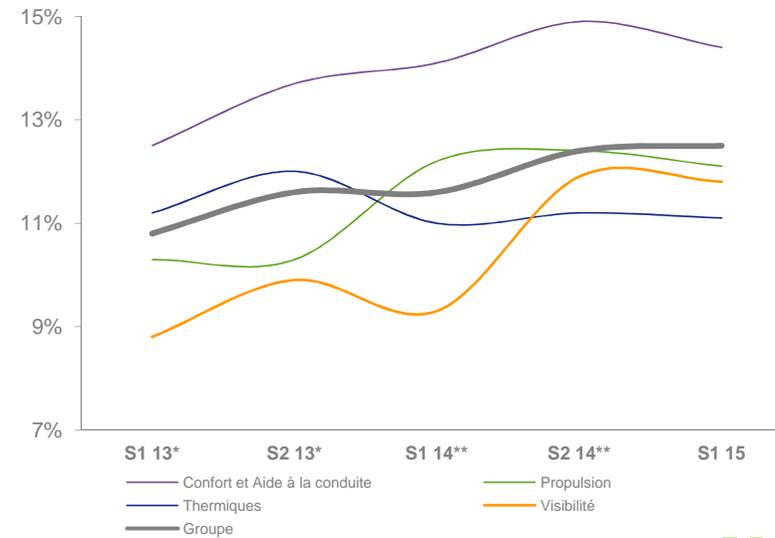
Cash flow libre de 306m€,
2 fois supérieur à celui de S1 2014

EBITDA en hausse de 24% à 12,5% du CA (+90bp)

En m€ & en % du CA



	S1 14**	S1 15
Confort et Aide à la Conduite		
En % du CA	14,1%	14,4%
Propulsion		
En % du CA	12,2%	12,1%
Thermiques		
En % du CA	11,0%	11,1%
Visibilité		
En % du CA	9,3%	11,8%
TOTAL	11,6%	12,5%

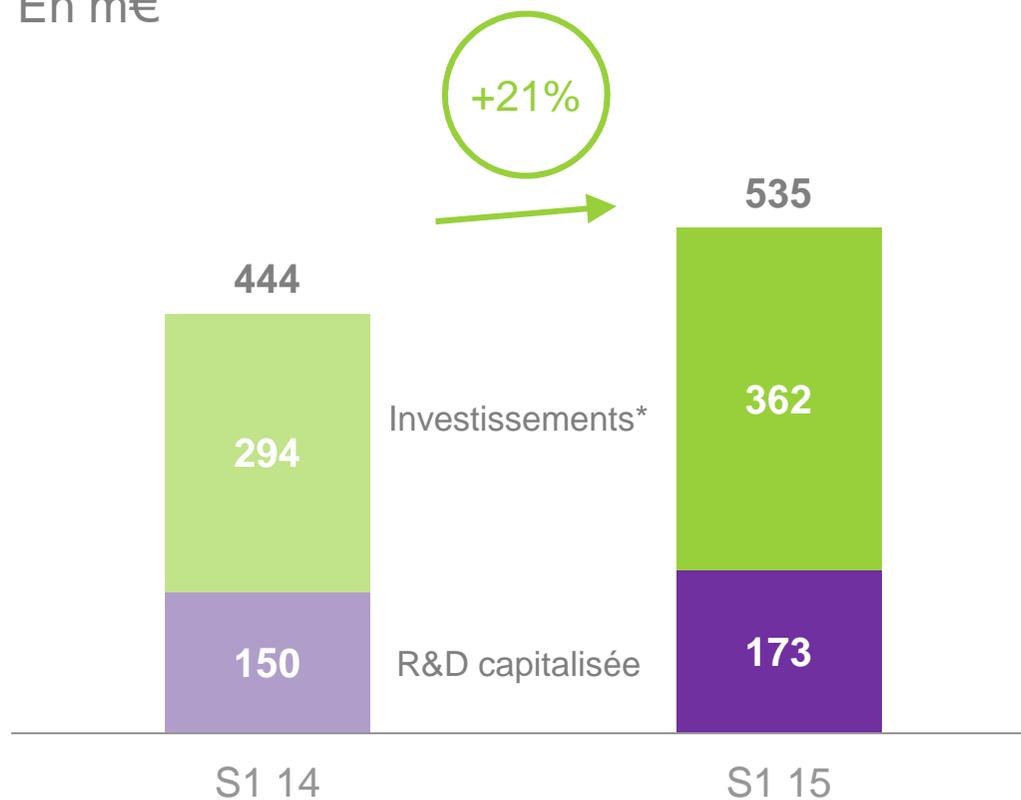


* Conformément aux normes IFRS 11
 **Retraité selon les normes IFRIC 21

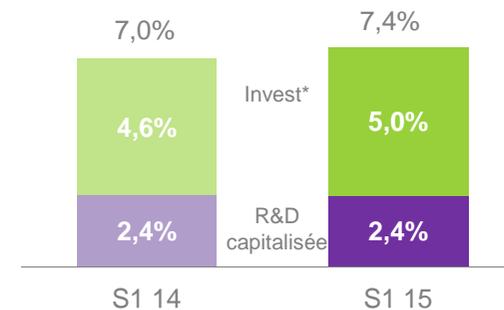
Investissements de 535 m€

En soutien de prises de commandes en forte croissance

En m€



(en % du CA)



Développement des implantations industrielles
Nombre m² total fin 2014 : 2,4 m

- Finalisées en S1 :
 - 3 nouveaux sites
 - 6 extensions
 - +60 500 m²
- En cours :
 - 5 nouveaux sites
 - 8 extensions
 - +64 800 m²

*Hors R&D capitalisée

Cash flow libre de 306 m€, 2 fois supérieur à celui de S1 2014

	S1 14*	S1 15	
EBITDA (m€)	734	913	+24%
BFR opérationnel (m€)	(29)	48	
Coûts sociaux et de restructuration (m€)	(17)	(11)	
Autres postes opérationnels (inc. impôts) (€m)	(84)	(105)	
<i>Dont :</i>			
<i>Impôts</i>	(74)	(81)	
<i>Retraites</i>	(12)	(16)	
Cash des activités opérationnelles** (m€)	604	845	
Investissements (incl. R&D capitalisée) (m€)***	(451)	(539)	
Cash flow libre** (m€) (avant paiement des intérêts)	153	306	2 fois supérieur à celui de S1 2014
Intérêts (m€)	(64)	(56)	
Autres éléments financiers (m€)	(381)	(141)	dont : - Paiement du dividende aux actionnaires (172)
Cash flow net₍₁₎ (m€)	(292)	109	
Endettement financier net (m€)	525	219	

*Retraité selon les normes IFRIC 21

**Hors cession de créances commerciales

***Montant décaissé

(1) Voir glossaire page 40



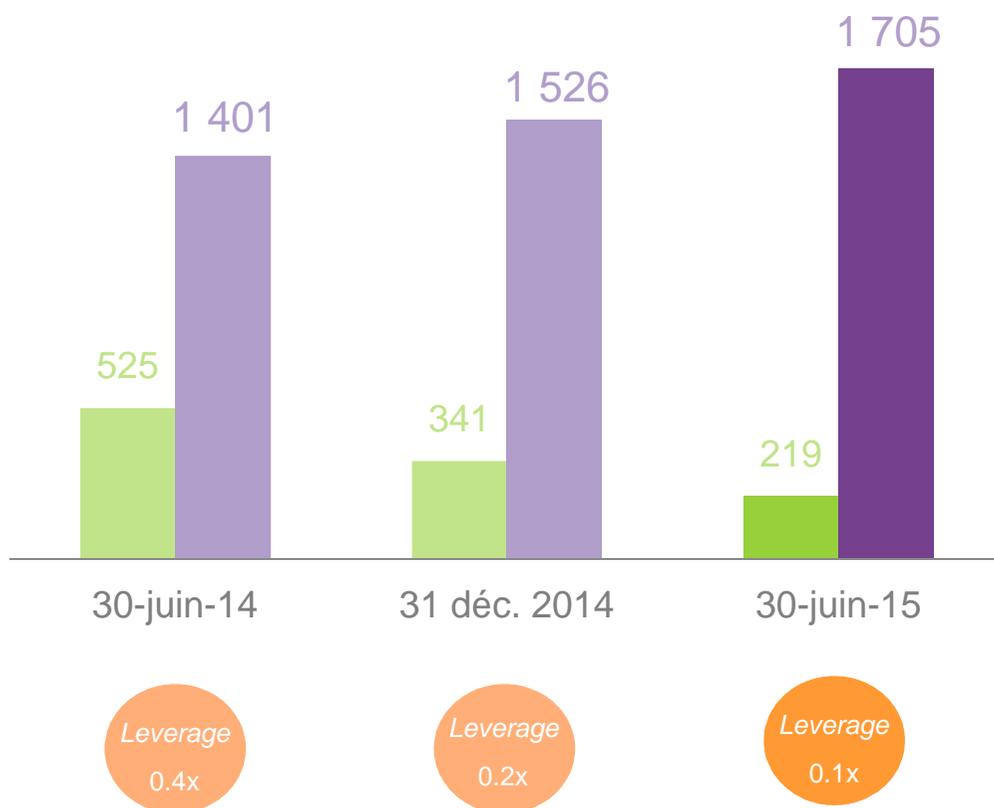
Un bilan solide

Ratios de *leverage* & *gearing* à respectivement 0.1x et 7%

Note LT Moody's relevée à Baa2, perspective stable (12 mai 2015)

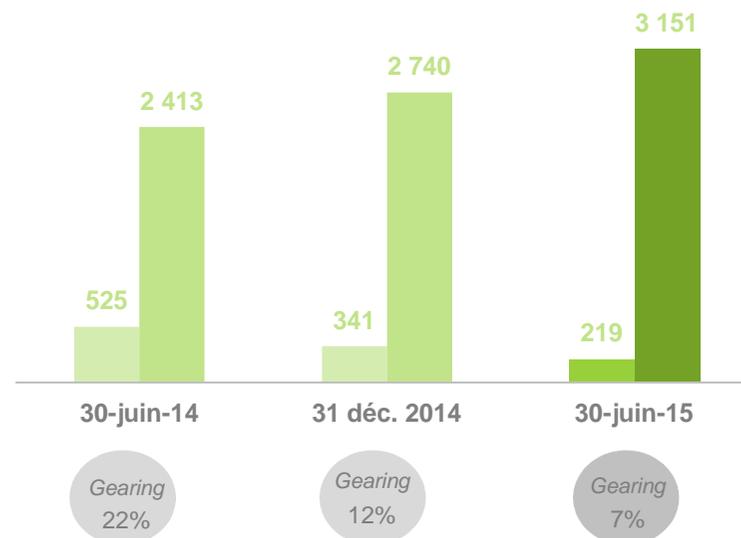
Leverage : endettement financier net/EBITDA

■ Endettement financier net (m€) ■ EBITDA 12 mois glissants (m€)



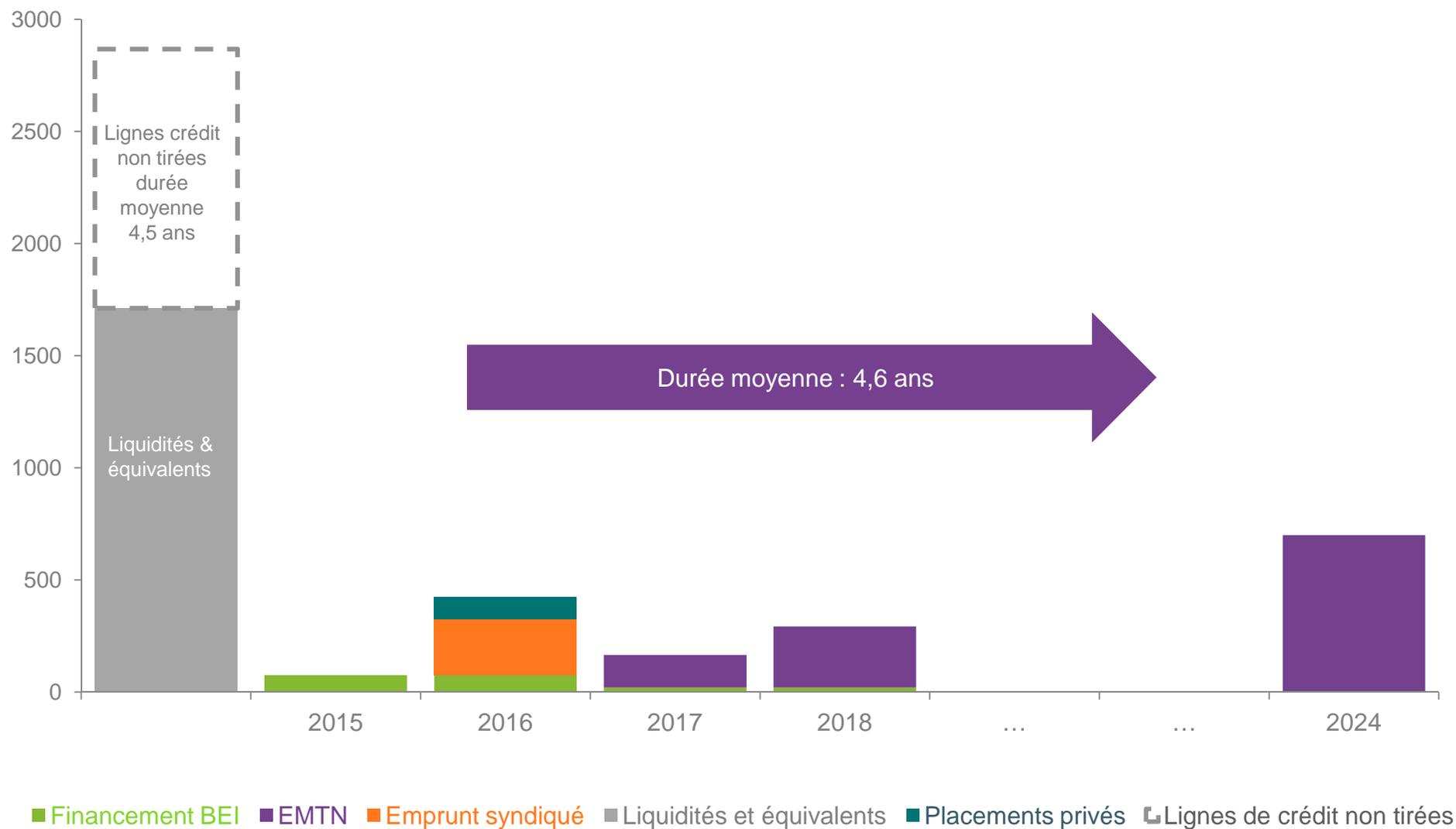
Gearing : endettement financier net/capitaux propres

■ Endettement financier net (m€) ■ Capitaux propres (m€) hors intérêts minoritaires



	LT	Outlook	ST
Moody's	Baa2	Stable	Prime-2
S&P	BBB	Stable	A-2

Un profil de la dette solide





Perspectives 2015

Perspectives

Sur la base des hypothèses suivantes pour 2015:

- Croissance de la production automobile en ligne avec les estimations LMC :
 - Monde : entre 2 et 3%
 - Europe (hors Russie) : entre 4 et 5%
 - Chine : entre 4 et 5%
- Des cours de matières premières et des taux de change en ligne avec les niveaux actuels

Valeo revoit à la hausse ses objectifs pour l'année 2015 :

- Une croissance supérieure à celle du marché dans les principales régions de production y compris en Chine
- Un taux de marge opérationnelle* supérieur à celui de 2014 avec un taux de marge opérationnelle* au 2ème semestre légèrement supérieur à celui du 1er semestre

* Y compris la quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence

Investor Relations

Thierry Lacorre

43, rue Bayen
F-75848 Paris Cedex 17
France

Tel.: +33 (0) 1.40.55.37.93

Fax: +33 (0) 1.40.55.20.40

E-mail: thierry.lacorre@valeo.com

Web site: www.valeo.com

Share Information

Share Data

▪ Bloomberg Ticker	FR FP
▪ Reuters Ticker	VLOF.PA
▪ ISIN Number	FR 000130338
▪ Shares outstanding as of June 30, 2015	79,462,540

ADR Data

▪ Ticker/trading symbol	VLEEY
▪ CUSIP Number	919134304
▪ Exchange	OTC
▪ Ratio (ADR: ord)	1:2
▪ Depository Bank	J.P. Morgan
▪ Contact at J.P. Morgan – ADR broker relationship desk	Jim Reeves +1 212-622-2710

Glossaire

- 1) **Les prises de commandes** correspondent aux commandes matérialisant l'attribution des marchés à Valeo (y compris *joint-ventures* dans lesquelles la participation est d'au moins 50 %) par des constructeurs sur la période et valorisées sur la base des meilleures estimations raisonnables de Valeo en termes de volumes, prix de vente et durée de vie. Les éventuelles annulations de commandes sont également prises en compte. *Agrégat non audité*
- 2) **La marge opérationnelle y compris la quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence** correspond au résultat opérationnel avant autres produits et charges.
- 3) **Le résultat net part du Groupe hors éléments non récurrents** correspond au résultat net part du Groupe retraité des autres produits et charges nets d'impôts et des produits et charges non récurrents nets d'impôts inclus dans la marge opérationnelle y compris la quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence.
- 4) **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*.
- 5) **Le ROA**, ou taux de rendement d'actif, correspond au résultat opérationnel rapporté aux capitaux employés (y compris la participation dans les sociétés mises en équivalence) *goodwill* inclus.
- 6) **L'EBITDA** correspond (i) à la marge opérationnelle avant amortissements, pertes de valeur (comprises dans la marge opérationnelle) et (ii) aux dividendes nets reçus des sociétés mises en équivalence.
- 7) **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.
- 8) **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.
- 9) **L'endettement financier net** comprend l'ensemble des dettes financières à long terme, les crédits à court terme et découverts bancaires diminués des prêts et autres actifs financiers à long terme, de la trésorerie et équivalents de trésorerie.



Back-up

Systemes Confort et d'Aide à la Conduite

Performance du CA

Variation N-1
chiffre d'affaires

+19%

+19%

+19%

CA total (m€)

657

679

1 336

T1 15

T2 15

S1 15

CA 1^{ère} monte
Croissance à
périmètre et taux
de change constants

+13%

+13%

+13%

Chiffres clé 2014 :

- CA : 2,3 md€ (18% du CA Groupe)
- EBITDA: 14,5% (22% de l'EBITDA total)

- 14 195 collaborateurs
- 25 unités de production
- 8 centres de développement
- 9 centres de recherche

Parts de marché* et concurrents :

- Aide à la conduite : Valeo n°1
Valeo + Bosch + Continental ~ 50%*
- Contrôles intérieurs : Valeo n°1
Valeo + Kostal + Tokai Rika > 25%*

Facteurs clés de croissance :

- Développement de solutions pour des véhicules autonomes et connectés (Valeo est le 1er équipementier automobile à présenter un produit tel que le système d'aide à la conduite Valet Park4U®)
- Changement de réglementation : caméra arrière obligatoire aux US à partir de mai 2016 (100% obligatoire en 2018)

Derniers développements de l'activité :

- Vision 360°3D autour du véhicule lancé fin 2014
- Accord de coopération technologique exclusif (fusion de capteurs, caméra frontale avec laser scanner), en mars 2015, avec Mobileye
- Nouvel écran de console pour le Renault Espace
- Première unité de contrôle télématique lancée en 2015 et 3 autres commandes obtenues

* Estimation Valeo

Systemes de Propulsion

Performance du CA

Variation N-1
chiffre d'affaires

+12%

+15%

+14%

CA total (m€)

948

978

1 926

T1 15

T2 15

S1 15

CA 1^{ère} monte
Croissance à
périmètre et taux
de change constants

+4%

+7%

+5%

Chiffres clé 2014 :

- CA : 3,3 md€ (26% du CA Groupe)
- EBITDA : 12,3% (27% de l'EBITDA total)

- 18 412 collaborateurs
- 37 unités de production
- 16 centres de développement
- 5 centres de recherche

Parts de marché* et concurrents :

- Systèmes transmission : Valeo n°2
Luk + Valeo + ZF Sachs = 45%*
- Systèmes électriques : Valeo n°1
Valeo + Denso + Bosch > 70%*

Facteurs clé de croissance:

Objectifs de réduction des émissions de CO₂ et la consommation d'énergies fossiles autour de 3 axes :

- « *Downsizing / Downsampling* »
- Boîte de vitesse automatique
- « *Electrification* »

Derniers développements de l'activité :

- "Pace award" pour l'alternateur haut rendement
- Double embrayage à sec : deux lancements en Asie
- Plusieurs prises de commandes pour le 48 volt en Europe et Asie
- Compresseur de suralimentation électrique : démarrage de la production au T1 2016
- Electronique de puissance : démarrage de la production d'un chargeur sur la Volvo XC90 et d'un onduleur sur la Renault Zoe.

* Estimation Valeo

Systemes Thermiques

Performance du CA

Variation N-1
chiffre d'affaires

+14%

+11%

+13%

CA total (m€)

1 007

1 039

2 046

T1 15

T2 15

S1 15

CA 1^{ere} monte
Croissance à
périmètre et taux
de change constants

+4%

+1%

+2%

Chiffres clés 2014 :

- CA : 3,6 md€ (26% du CA Groupe)
- EBITDA : 11,1% (26% de l'EBITDA total)

- 19 359 collaborateurs
- 44 unités de production
- 8 centres de développement
- 3 centres de recherche

Parts de marché* et concurrents :

- Systemes thermiques : Valeo n°2
Denso + Valeo + Halla (Visteon) = 50%*

Facteurs clé de croissance:

- Solutions innovantes pour répondre aux nouvelles réglementations sur les émissions de gaz polluants et la consommation d'énergie
- Solutions thermiques pour les véhicules électriques (PHEV/EV)

Derniers développements de l'activité :

- Système de récupération de chaleur à l'échappement : première commande auprès d'un constructeur asiatique
- Systemes de refroidissement moteur : commandes significatives sur la nouvelle génération de radiateur à haute performance
- Gestion thermique de la batterie : démarrage en production d'un refroidisseur nouvelle génération et plusieurs commandes auprès de constructeurs allemands et chinois
- Condensateur d'eau : nouvelle commande auprès de constructeurs allemands sur les plateformes clés

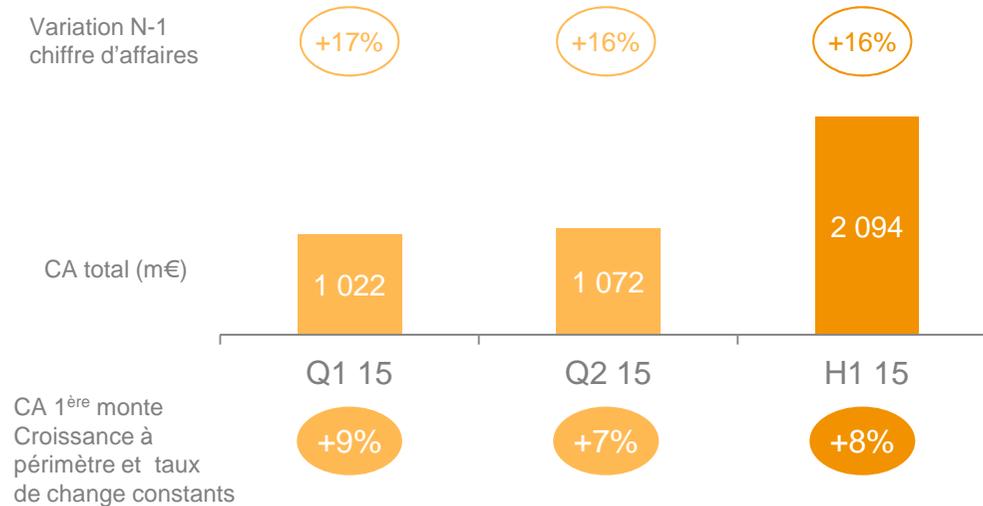
* Estimation Valeo

27 juillet 2015 | 43



Systemes de Visibilité

Performance du CA



Chiffres clé 2014 :

- CA: 3,6 md€ (28% du CA Groupe)
- EBITDA : 10,6% (25% de l'EBITDA total)

- 24 912 collaborateurs
- 36 unités de production
- 15 centres de développement
- 5 centres de recherche

Parts de marché** et concurrents :

- Systèmes éclairage : Valeo n°2
Koito + Valeo + Magnetti Marelli > 55%*
- Systèmes essuyage : Valeo n°1
Valeo + Bosch + Denso > 75%*

Facteurs clé de croissance :

- Généralisation par les constructeurs du recours aux LED pour l'éclairage en position code, route ou diurne
- Intérêt grandissant pour les systèmes d'essuyage électroniques et la technologie AquaBlade®

Derniers développements de l'activité :

- 3 BeamAtic PremiumLED (Glare-free high beam) auprès de 3 clients
- Premier BeamAtic PremiumLED (Glare-free high beam) produit en Chine
- Premier phare FullLED équipant une voiture 100% chinoise
- Technologie Valeo AquaBlade® et moteurs électroniques ont été choisis pour équiper la Mercedes GLE et la Tesla X.

* Estimation Valeo

Information trimestrielle

En m€ (2014 restated in accordance with IFRIC 21)

■ CA par activité

	Q1-13	Q2-13	Q3-13	Q4-13	Q1-14	Q2-14	Q3-14	Q4-14	Q1-15	Q2-15
Comfort & Driving Assistance Systems	623	569	515	531	552	572	573	614	657	679
Powertrain Systems	774	817	752	818	848	848	798	843	948	978
Thermal Systems	818	885	832	837	880	934	889	934	1,007	1,040
Visibility Systems	733	762	711	764	876	925	856	957	1,022	1,072
Total sales	2,927	3,017	2,792	2,926	3,112	3,235	3,069	3,309	3,581	3,717

■ CA par type

	Q1-13	Q2-13	Q3-13	Q4-13	Q1-14	Q2-14	Q3-14	Q4-14	Q1-15	Q2-15
Original Equipment	2,470	2,567	2,348	2,449	2,677	2,755	2,644	2,814	3,113	3,202
Aftermarket	375	374	361	377	376	377	366	376	400	413
Miscellaneous	82	76	83	100	59	103	59	119	68	102
Total sales	2,927	3,017	2,792	2,926	3,112	3,235	3,069	3,309	3,581	3,717

Compte de résultat

In €m	2013		2014*		2015
	H1	H2	H1	H2	H1
▪ Sales	5,944	5,718	6,347	6,378	7,298
▪ Gross margin	1,011	998	1,086	1,123	1,280
<i>as a % of sales</i>	17,0%	17,5%	17,1%	17,6%	17,5%
R&D expenditure, net	(318)	(296)	(350)	(335)	(402)
Selling & administrative expenses	(318)	(311)	(326)	(330)	(363)
Share in net earnings of equity-accounted companies	8	18	32	19	23
▪ Operating margin incl. share in net earnings of equity-accounted companies	383	409	436	477	538
<i>as a % of sales</i>	6,4%	7,2%	6,9%	7,5%	7,4%
Other income & expenses	(41)	(26)	(34)	(20)	(21)
▪ Operating income	342	383	402	457	517
<i>as a % of sales</i>	5,8%	6,7%	6,3%	7,1%	7,1%
Cost of net debt	(49)	(49)	(47)	(44)	(43)
Other financial income and expenses	(21)	(25)	(20)	(26)	(26)
▪ Income before income taxes	272	309	335	387	448
Income taxes	(68)	(45)	(65)	(64)	(80)
▪ Income from continuing operations	204	264	270	323	368
Non-strategic activities	0	0	0	0	0
▪ Net income for the period	204	264	270	323	368
Non-controlling interests	(14)	(15)	(14)	(17)	(24)
▪ Net income	190	249	256	306	344

* 2014 restated in accordance with IFRIC 21

Information sectorielle

H1 2015

(€ m)	Comfort & Driving Assistance Systems	Powertrain Systems	Thermal Systems	Visibility Systems	Others	Total
Sales:						
• segment (excluding Group)	1,327	1,898	2,022	2,035	16	7,298
• intersegment (Group)	9	28	24	59	(120)	-
EBITDA	192	231	227	247	16	913
Research & Development expenditure, net	(125)	(90)	(72)	(111)	(4)	(402)
Investments in property, plant & equipment & intangible asset	149	131	109	133	12	534
Segment assets	1,347	1,772	1,415	1,774	70	6,378

H1 2014

(€ m)	Comfort & Driving Assistance Systems	Powertrain Systems	Thermal Systems	Visibility Systems	Others	Total
Sales:						
• segment (excluding Group)	1,115	1,673	1,793	1,751	15	6,347
• intersegment (Group)	9	23	21	50	(103)	-
EBITDA	159	207	199	167	2	734
Research & Development expenditure, net	(99)	(82)	(82)	(84)	(3)	(350)
Investments in property, plant & equipment & intangible asset	111	111	83	129	10	444
Segment assets	1,162	1,604	1,223	1,558	49	5,596

Déclaration “Safe Harbor”

Les déclarations contenues dans ce communiqué, qui ne sont pas des faits historiques, sont des « Déclarations Prospectives » (« Forward Looking Statements »). Bien que la direction de Valeo estime que ces Déclarations Prospectives soient raisonnables, les investisseurs sont alertés que les résultats réels peuvent être matériellement différents du fait de nombreux éléments importants et de risques et incertitudes auxquels est exposé Valeo. De tels éléments sont, entre autres, la capacité de l'entreprise à générer des économies ou des productivités pour compenser des réductions de prix négociées ou imposées. Les risques et incertitudes auxquels est exposé Valeo comprennent notamment les risques liés aux enquêtes des autorités de la concurrence tels qu'identifiés dans le document de référence et ceux afférents aux actions judiciaires qui pourraient être consécutives à de telles enquêtes, les risques liés au métier d'équipementier automobile et au développement de nouveaux produits, les risques liés à l'environnement économique prévalant au niveau régional ou mondial, les risques industriels et environnementaux ainsi que les risques et incertitudes développés ou identifiés dans les documents publics déposés par Valeo auprès de l'Autorité des marchés financiers (AMF), y compris ceux énumérés sous la section « Facteurs de Risque » du document de référence de Valeo enregistré auprès de l'AMF le 27 mars 2015 (sous le numéro D.15-0220).

La société n'accepte aucune responsabilité pour les analyses émises par des analystes ou pour toute autre information préparée par des tiers, éventuellement mentionnées dans ce communiqué. Valeo n'a pas l'intention d'étudier, et ne confirmera pas, les estimations des analystes et ne prend aucun engagement de mettre à jour les « Déclarations Prospectives » (« Forward Looking Statements ») afin d'intégrer tous événements ou circonstances qui interviendraient après la publication de ce communiqué.



Automotive technology, naturally

