

2013

Rapport financier semestriel



La technologie automobile, naturellement

Valeo



Compresseur de suralimentation électrique

SOMMAIRE

1	CHIFFRES CLÉS CONSOLIDÉS ET DONNÉES SECTORIELLES	2	4	RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE	38
2	RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ				
2.1	Prises de commandes	4	4.1	Conclusion sur les comptes	38
2.2	Chiffres d'affaires et rentabilité du Groupe	4	4.2	Vérification spécifique	38
2.3	<i>Cash flow</i> et structure financière du Groupe	8			
2.4	Information sectorielle	9			
2.5	Perspectives 2013	9			
2.6	Faits marquants	10			
2.7	Informations boursières	12			
2.8	Facteurs de risques et transactions avec les parties liées	14			
3	ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2013	15	5	DÉCLARATION DE LA PERSONNE PHYSIQUE RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	39
3.1	Compte de résultat consolidé	16			
3.2	État du résultat global consolidé	17			
3.3	État de la situation financière consolidée	18			
3.4	Tableau des flux de trésorerie consolidés	19			
3.5	Variation des capitaux propres consolidés	20			
3.6	Notes explicatives	21			
				GLOSSAIRE FINANCIER	
				DÉCLARATION « SAFE HARBOR »	

Valeo est un Groupe indépendant entièrement focalisé sur la conception, la fabrication et la vente de composants, de systèmes intégrés et de modules pour l'industrie automobile, principalement pour la réduction des émissions de CO₂. Valeo compte parmi les premiers équipementiers mondiaux. Présent dans 28 pays, à travers 123 sites de production, 20 centres de Recherche, 35 centres de Développement et 12 plates-formes de distribution, le Groupe emploie 73 300 collaborateurs. Valeo inscrit sa stratégie dans une logique de développement durable et responsable.

Conseil d'administration

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

Comités

COMITÉ D'AUDIT ET DES RISQUES

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

COMITÉ DES NOMINATIONS, DES RÉMUNÉRATIONS ET DE LA GOUVERNANCE

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

COMITÉ STRATÉGIQUE

- **Pascal Colombani**
Président
- **Gérard Blanc**
- **Thierry Moulouquet**

Commissaires aux comptes

Ernst & Young et Autres

Représenté par
Jean-François Ginies et Gilles Puissochet

Mazars

Représenté par
David Chaudat et Lionel Gotlib

1

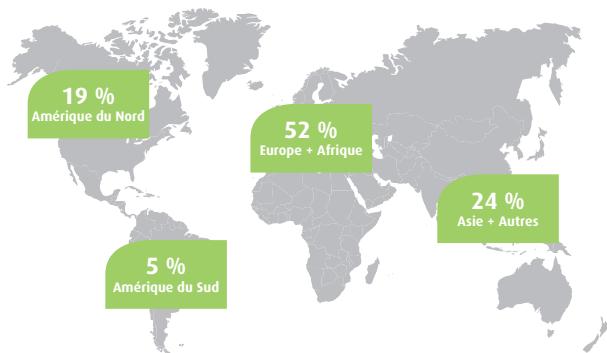
CHIFFRES CLÉS CONSOLIDÉS ET DONNÉES SECTORIELLES

Prises de commandes

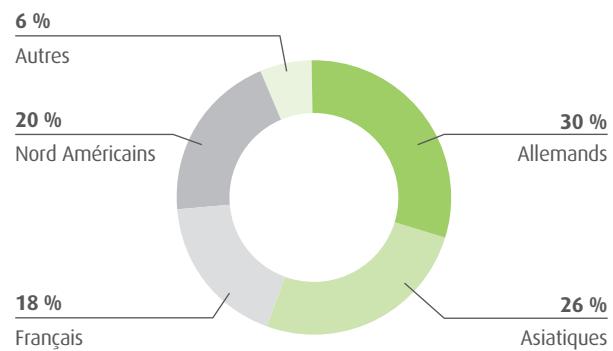
(en milliards d'euros)	1 ^{er} semestre 2013	1 ^{er} semestre 2012	Variation
Prises de commandes ⁽¹⁾	7,3	7,7	- 5 %

Positionnement géographique et clients

Répartition du chiffre d'affaires première monte par pays destinataire



Répartition du chiffre d'affaires première monte par client



Compte de résultat

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2013 *	1 ^{er} semestre 2012**	Variation
Chiffre d'affaires	6 166	5 999	+ 3 %
Chiffre d'affaires première monte	5 250	5 118	+ 3 %
Frais de Recherche et Développement nets	332	313	+ 6 %
% du chiffre d'affaires	5,4 %	5,2 %	+ 0,2 pt
Marge opérationnelle⁽¹⁾	384	370	+ 4 %
% du chiffre d'affaires	6,2 %	6,2 %	-
Résultat net part du Groupe	190	193	- 2 %
% du chiffre d'affaires	3,1 %	3,2 %	- 0,1 pt
Résultat net part du Groupe hors éléments non récurrents⁽¹⁾	230	210	+ 10 %
% du chiffre d'affaires	3,7 %	3,5 %	+ 0,2 %
Résultat de base par action hors éléments non récurrents (en euros)	3,00	2,79	+ 8 %

* Les comptes consolidés du 1^{er} semestre 2013 ont fait l'objet d'une revue limitée par les Commissaires aux comptes.

** Pour la période close au 30 juin 2012, le montant des autres produits et charges financiers a été modifié par rapport à la version publiée en juillet 2012, pour tenir compte des ajustements sur le rendement attendu des actifs liés à l'application rétrospective d'IAS 19 révisée, applicable au 1^{er} janvier 2013.

(1) Cf. Glossaire financier en annexe, p. 40.

Autres indicateurs de rentabilité

	1 ^{er} semestre 2013 *	1 ^{er} semestre 2012	Variation
ROCE (Return on capital employed) ⁽¹⁾	28 %	31 %	- 3 pts
ROA (Return on assets) ⁽¹⁾	19 %	19 %	-

Cash flow et structure financière

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2013 *	1 ^{er} semestre 2012	Variation
EBITDA ⁽¹⁾	669	655	+ 2 %
% du chiffre d'affaires	10,8 %	10,9 %	- 0,1 pt
Flux d'investissement corporels et incorporels	444	424	+ 5 %
% du chiffre d'affaires	7,2 %	7,1 %	+ 0,1 pt
Cash flow libre ⁽¹⁾	113	148	- 24 %
Endettement financier net	457	485	- 6 %
Gearing	21 %	25 %	na

Données sectorielles

(en millions d'euros)	Systèmes de Propulsion	Systèmes Thermiques	Systèmes de Confort et d'Aide à la Conduite	Systèmes de Visibilité	Autres	Total 1 ^{er} semestre 2013 *
Chiffre d'affaires						
■ du secteur (hors Groupe)	1 690	1 700	1 187	1 575	14	6 166
■ vente intersectorielles (Groupe)	19	16	12	25	(72)	-
EBITDA ⁽¹⁾	176	192	150	141	10	669
Frais de Recherche et Développement nets	(86)	(76)	(92)	(79)	1	(332)
Investissements corporels et incorporels de la période	118	79	117	130	11	455

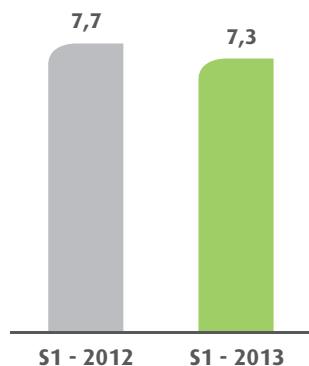
* Les comptes consolidés du 1^{er} semestre 2013 ont fait l'objet d'une revue limitée par les Commissaires aux comptes.

(1) Cf. Glossaire financier en annexe, p. 40.

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

2.1 Prises de commandes⁽¹⁾

(en milliards d'euros, retraité des prises de commandes⁽¹⁾ de l'activité Mécanismes d'accès)



Au 1^{er} semestre 2013, les **prises de commandes⁽¹⁾** de Valeo s'élèvent à 7,3 milliards d'euros et se répartissent de façon équilibrée entre les principales régions de production automobile. Elles restent à un niveau élevé, malgré la baisse de 5 % par rapport au 1^{er} semestre 2012, confirmant ainsi le potentiel de croissance et de profitabilité du Groupe.

Elles sont portées par :

- les produits et systèmes innovants qui représentent 35 % des prises de commandes ;
- l'accélération du développement du Groupe en Asie et dans les pays émergents. L'Asie représente 39 % des prises de commandes, soit 15 points de plus que leur part dans le chiffre d'affaires première monte. La Chine (29 % des prises de commandes, 11 % du chiffre d'affaires première monte) où Valeo devrait à nouveau voir son chiffre d'affaires doubler au cours des quatre prochaines années, deviendra le premier pays du Groupe en 2014.

2.2 Chiffres d'affaires et rentabilité du Groupe

Production automobile mondiale en hausse de 1 % malgré la baisse de la production en Europe

Au cours du 1^{er} semestre, la production automobile mondiale est en hausse de 1 % avec une performance contrastée selon les régions :

Évolution de la production automobile	Variation S1 – 2013*	Variation T1 – 2013*	Variation T2 – 2013*
Europe et Afrique	- 4 %	- 8 %	+ 1 %
Asie et Moyen Orient	+ 2 %	+ 1 %	+ 3 %
Amérique du Nord	+ 4 %	+ 1 %	+ 6 %
Amérique du Sud	+ 13 %	+ 7 %	+ 19 %
TOTAL	+ 1 %	- 1 %	+ 4 %

* Estimations LMC & Valeo.

- en Europe, la production automobile est en baisse de 4 %, en amélioration au 2^{er} trimestre ;

- au niveau mondial, la production automobile est en légère croissance grâce notamment à la bonne tenue des marchés chinois et nord américain.

(1) Cf. Glossaire financier en annexe, p. 40.

Au 2^e semestre, accélération de la croissance du chiffre d'affaires : + 10,4 % à périmètre et taux de change constants ;

Au 1^{er} semestre, chiffre d'affaires en hausse de 5,8 % à périmètre et taux de change constants grâce à la performance équilibrée du Groupe sur ses différents marchés

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe s'élève à 6 166 millions d'euros, en hausse de 2,8 % par rapport au 1^{er} semestre 2012.

À périmètre et taux de change constants, le chiffre d'affaires consolidé croît de 5,8 % reflétant :

■ une accélération de la croissance du chiffre d'affaires au 2^e trimestre (+ 10,4 %) et,

■ une performance équilibrée entre l'activité première monte (+ 5,7 %) et celle du marché du remplacement (+ 6,3 %).

Les impacts des variations des taux de change et de l'effet périmètre sont respectivement de - 1,7 % et - 1,3 %. L'effet périmètre reflète principalement la cession de l'activité Mécanismes d'accès (effective au 30 avril 2013) et la prise de contrôle de la société Foshan Ichikoh Valeo Auto Lighting Systems Co. Ltd (intégration globale à partir du 1^{er} janvier 2013).

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre			Variation à périmètre et taux de change constants	1 ^{er} trimestre	2 ^e trimestre
	2013	2012	Variation			
TOTAL	6 166	5 999	+ 2,8 %	+ 5,8 %	+ 1,3 %	+ 10,4 %
donc :						
Première monte	5 250	5 118	+ 2,6 %	+ 5,7 %	+ 0,1 %	+ 11,7 %
Remplacement	765	732	+ 4,5 %	+ 6,3 %	+ 4,3 %	+ 8,4 %
Divers	151	149	+ 1,3 %	+ 4,7 %	+ 35,5 %	- 17,2 %

Le chiffre d'affaires première monte (85 % du chiffre d'affaires total) augmente de 5,7 % à périmètre et taux de change constants reflétant une croissance supérieure de 5 points à celle du marché mondial. Au 2^e trimestre, le chiffre d'affaires première monte croît de 11,7 % à périmètre et taux de change constants soit une performance supérieure de 8 points à celle du marché mondial.

Le chiffre d'affaires sur le marché du remplacement (13 % du chiffre d'affaires total) augmente de 6,3 % à périmètre et

taux de change constants (+ 8,4 % au 2^e trimestre) grâce à l'amélioration des conditions de marché en Europe et à la poursuite de la croissance en Asie et dans les pays émergents.

Le **chiffre d'affaires « Divers »** (2 % du chiffre d'affaires total) est en hausse de 4,7 % à périmètre et taux de change constants, grâce à la hausse des ventes d'outillages liées au démarrage de nouvelles productions.

Croissance, équilibrée du chiffre d'affaires première monte entre les différentes régions, supérieure de 5 points à celle du marché mondial

Valeo enregistre une croissance équilibrée dans les différentes régions grâce à la vente de ses innovations à forte valeur ajoutée en Europe et en Amérique du Nord et au développement de son activité en Asie et dans les pays émergents.

Première monte (en millions d'euros)	S1-2013	S1-2012	Croissance CA première monte*	Croissance Prod auto**	Performance
Total	5 250	5 118	+ 6 %	+ 1 %	+ 5 pts
Europe et Afrique	2 722	2 705	+ 3 %	- 4 %	+ 7 pts
Asie, Moyen-Orient et Océanie	1 272	1 255	+ 4 %	+ 2 %	+ 2 pts
<i>dont Chine</i>	593	481	+ 22 %	+ 13 %	+ 9 pts
<i>dont Japon</i>	283	385	- 14 %	- 9 %	- 5 pts
Amérique du Nord	975	863	+ 14 %	+ 4 %	+ 10 pts
Amérique du Sud	281	295	+ 10 %	+ 13 %	- 3 pts

* À périmètre et taux de change constants.

** Estimations LMC & Valeo.

En **Europe**, le chiffre d'affaires première monte (à périmètre et taux de change constants) s'inscrit en hausse de 3 % soit une performance supérieure de 7 points à celle du marché (+ 10 points au 2^e trimestre). Il bénéficie de l'attractivité du portefeuille produits à haute valeur technologique et d'un mix client favorable.

En **Asie**, le chiffre d'affaires première monte (à périmètre et taux de change constants) affiche une croissance de 4 %, supérieure de 2 points à celle du marché (+ 4 points au 2^e trimestre) traduisant la bonne performance du Groupe en Chine, en Corée et en Inde (croissance supérieure à celle du marché de respectivement 9, 4 et 4 points). Cette performance reste néanmoins affectée par un mix client défavorable au Japon.

En **Amérique du Nord**, le chiffre d'affaires première monte (à périmètre et taux de change constants) s'inscrit en hausse de 14 % soit une performance supérieure à celle de la production automobile de 10 points (+ 12 points au 2^e trimestre), grâce à un mix client favorable et des gains de parts de marché.

En **Amérique du Sud**, le chiffre d'affaires première monte (à périmètre et taux de change constants) est en hausse de 10 % soit une performance inférieure à celle du marché de 3 points. Au 2^e trimestre, la performance du Groupe est en ligne avec celle du marché traduisant une amélioration de la situation après plusieurs semestres de sous performance.

Repositionnement géographique

Au 1^{er} semestre, Valeo poursuit le rééquilibrage de ses activités :

- la part du chiffre d'affaires première monte produit en Asie et dans les pays émergents (y compris l'Europe de l'Est) est en hausse de 1 point à 54 % ;

- la part du chiffre d'affaires première monte produite en Europe de l'Ouest dans le chiffre d'affaires première monte total diminue de 1 point à 38 %.

Portefeuille clients équilibré

La part des clients allemands croît et représente désormais 30 % du chiffre d'affaires première monte contre 28 % au 1^{er} semestre 2012. La part des clients asiatiques est en baisse à 26 % du chiffre d'affaires première monte (29 % au 1^{er} semestre 2012) reflétant le fort niveau d'activité des

clients japonais au cours du 1^{er} semestre 2012. Les clients américains représentent 20 % du chiffre d'affaires première monte. Les clients français, quant à eux, représentent 18 % du chiffre d'affaires première monte.

Marge opérationnelle ⁽¹⁾ de 384 millions d'euros, soit 6,2 % du chiffre d'affaires, en hausse de 4 % par rapport au 1^{er} semestre 2012 ; Résultat net hors éléments non récurrents en hausse de 10 % à 230 millions d'euros

La marge brute s'élève à 1 037 millions d'euros, en hausse de 3 % par rapport au 1^{er} semestre 2012 (1 006 millions d'euros) soit 16,8 % du chiffre d'affaires. La marge brute a été impactée par la dépréciation du yen et du real brésilien et le coût du démarrage des nouveaux sites de production.

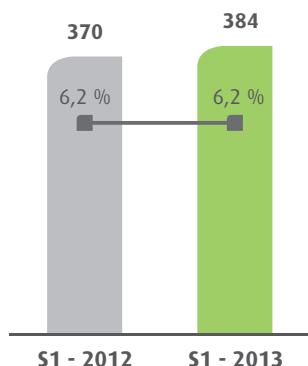
Le **résultat opérationnel** du Groupe s'établit à 343 millions d'euros, soit 5,6 % du chiffre d'affaires, après prise en compte des autres charges, qui comprennent notamment l'impact de la cession de l'activité Mécanismes d'accès hors Inde (20 millions d'euros), des frais de restructuration à hauteur de 12 millions d'euros.

Le **coût de l'endettement financier net** s'élève à 50 millions d'euros, stable par rapport au 1^{er} semestre 2012.

La quote-part des résultats dans les entreprises associées est un produit net de 4 millions d'euros. Compte tenu du taux effectif d'impôt de 26 % et des intérêts minoritaires de 14 millions d'euros sur la période, le **résultat net part du Groupe** atteint 190 millions d'euros, en ligne avec celui du 1^{er} semestre 2012.

Marge opérationnelle ⁽¹⁾

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



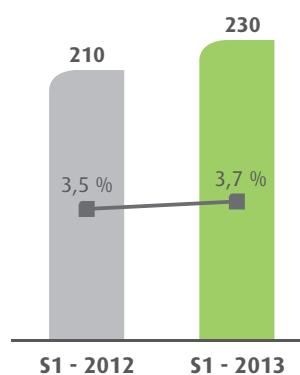
La marge opérationnelle ⁽¹⁾ s'élève à 384 millions d'euros (6,2 % du chiffre d'affaires), en hausse de 4 % par rapport au 1^{er} semestre 2012. La maîtrise des frais administratifs compense l'augmentation des frais de Recherche et Développement nets nécessaires pour assurer la croissance.

En matière de **Recherche et Développement**, Valeo poursuit ses efforts pour répondre au niveau élevé de ses prises de commandes. Les dépenses de R&D croissent de 6 % à 332 millions d'euros et représentent 5,4 % du chiffre d'affaires, affichant une hausse de 0,2 point par rapport au 1^{er} semestre 2012.

Les **frais administratifs et commerciaux**, quant à eux, sont en baisse de 1 % à 321 millions d'euros, soit 5,2 % du chiffre d'affaires (contre 5,4 % au 1^{er} semestre 2012). Les seuls frais administratifs et généraux représentent 3,6 % du chiffre d'affaires sur la période.

Résultat net part du Groupe hors éléments non récurrents ⁽¹⁾

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



Hors éléments non récurrents, le résultat net part du Groupe est en hausse de 10 % par rapport au 1^{er} semestre 2012, à 230 millions d'euros.

(1) Cf. Glossaire financier en annexe, p. 40.

La rentabilité des capitaux employés⁽¹⁾ (ROCE) ainsi que le taux de rendement des actifs⁽¹⁾ (ROA), respectivement de 28 % et 19 %, sont impactés par l'augmentation des investissements pour soutenir la croissance des prises de commandes.

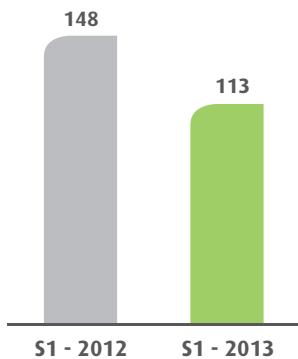
	1 ^{er} semestre 2013 *	1 ^{er} semestre 2012	Variation
ROCE (Return on capital employed) ⁽¹⁾	28 %	31 %	- 3 pts
ROA (Return on assets) ⁽¹⁾	19 %	19 %	-

2.3 Cash flow et structure financière du Groupe

Cash flow libre⁽¹⁾ de 113 millions d'euros après prise en compte de flux d'investissement de 444 millions d'euros

Cash flow libre⁽¹⁾

(en millions d'euros)



Au 1^{er} semestre 2013, la génération de cash flow libre⁽¹⁾ s'élève à 113 millions d'euros contre 148 millions d'euros au 1^{er} semestre 2012. Il résulte principalement :

- de la progression de l'EBITDA⁽¹⁾ de 2 % à 669 millions d'euros ;
- de flux d'investissement de 444 millions d'euros liés à la croissance du nombre de projets en cours de développement nécessitant de nouvelles capacités de production et des coûts additionnels de R&D capitalisés.

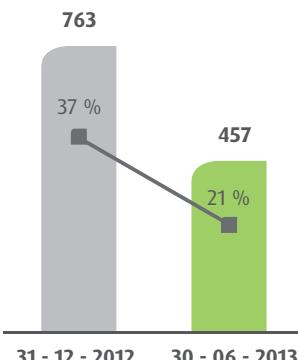
Le cash flow net⁽¹⁾ s'élève à 283 millions d'euros. Il tient compte :

- de frais financiers de 74 millions d'euros ;
- des produits liés aux autres éléments financiers de 244 millions d'euros comprenant notamment les produits de la cession de l'activité Mécanismes d'accès (171 millions d'euros).

Une structure financière solide

Endettement financier net⁽¹⁾

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



L'endettement financier net⁽¹⁾ s'établit à 457 millions d'euros au 30 juin 2013, contre 763 millions d'euros au 31 décembre 2012 (485 millions d'euros au 30 juin 2012).

Le ratio de « leverage » (l'endettement financier net⁽¹⁾ rapporté à l'EBITDA) s'établit à 0,4 fois le montant de l'EBITDA et le ratio de « gearing » (endettement financier net⁽¹⁾ rapporté aux capitaux propres hors participations ne donnant pas le contrôle) à 21 % des capitaux propres.

Au 1^{er} semestre 2013, le taux moyen et la durée moyenne de la dette financière s'établissent respectivement à 4,95 % et à 3,6 ans.

(1) Cf. Glossaire financier en annexe, p. 40.

2.4 Information sectorielle

Croissance supérieure à celle du marché de chacun des Pôles d'activité ; Poursuite de la forte croissance du Pôle Systèmes de Visibilité

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

Chiffre d'affaires (en millions d'euros)	S1 – 2013*	S1 – 2012*	Croissance CA	Croissance CA première monte**
Systèmes de Propulsion	1 710	1 681	+ 2 %	+ 2 %
Systèmes Thermiques	1 716	1 719	+ 0 %	+ 3 %
Systèmes de Confort & d'Aide à la Conduite	1 199	1 291	- 7 %	+ 3 %
Systèmes de Visibilité	1 600	1 357	+ 18 %	+ 18 %

* Incluant les ventes intersectorielles.

** À périmètre et taux de change constants.

Grâce à la montée en puissance des technologies innovantes dans le domaine de l'éclairage et à la bonne tenue du marché du remplacement, le **Pôle Systèmes de Visibilité** enregistre un chiffre d'affaires en croissance de 18 % à 1,6 milliards d'euros.

Le chiffre d'affaires du **Pôle Systèmes de Confort et d'Aide à la Conduite** est impacté par la cession de l'activité Mécanismes d'accès prenant effet le 30 avril 2013 ; à périmètre et taux de change constants, cette activité croît de 3 % soit une croissance supérieure de 2 points à celle du marché mondial.

EBITDA⁽¹⁾ par Pôle

L'EBITDA⁽¹⁾ du Groupe atteint 669 millions d'euros soit 10,8 % du chiffre d'affaires, en ligne avec 2012.

EBITDA ⁽¹⁾ (en % du chiffre d'affaires)	S1 – 2012	2012	S1 – 2013
Systèmes de Propulsion	9,3 %	10,1 %	10,3 %
Systèmes Thermiques	12,0 %	11,5 %	11,2 %
Systèmes de Confort et d'Aide à la Conduite	12,1 %	12,0 %	12,5 %
Systèmes de Visibilité	9,4 %	8,0 %	8,8 %
TOTAL	10,9 %	10,7 %	10,8 %

2.5 Perspectives 2013

Sur la base des hypothèses de marché suivantes pour l'année 2013 :

- une production automobile en Europe en baisse de 2 % à 3 % ;
- une production automobile mondiale en hausse de 2 %.

Valeo se fixe pour objectifs en 2013 :

- une croissance supérieure à celle du marché dans les principales régions de production ;
- anticipant une stabilisation des conditions de marché en Europe, un taux de marge opérationnelle 2013 (en pourcentage du chiffre d'affaires) légèrement supérieur à celui de 2012.

(1) Cf. Glossaire financier en annexe, p. 40.

2.6 Faits marquants

Confirmation de la notation « valeur d'investissement » par Moody's et Standard & Poor's

Le 29 janvier 2013, Moody's a confirmé la notation de la dette long terme de Valeo à Baa3 perspective stable et celle de la dette court terme à Prime-3 soulignant notamment la diversification de son portefeuille produits, sa position de leader sur ses principaux marchés, son empreinte géographique mondiale et sa présence sur le marché du remplacement.

Le 26 avril 2013, Standard & Poor's a confirmé la notation de la dette long terme de Valeo à BBB perspective stable et celle de la dette court terme à A-2 soulignant notamment sa position dominante sur plusieurs de ses lignes de produits, la diversification de ses portefeuilles produits et clients, son bon positionnement géographique avec la part croissante de l'Asie dans ses activités, l'attractivité de son portefeuille produits et sa structure financière solide.

Cession de l'activité Mécanismes d'accès⁽¹⁾

Le 24 mai 2013, Valeo a confirmé la cession de son activité Mécanismes d'accès (hormis la partie indienne) au groupe japonais U-Shin sur la base d'une valeur d'entreprise de 203 millions d'euros, et effective dans ses comptes à partir du 30 avril 2013.

L'activité Mécanismes d'accès qui appartenait au Pôle Système de Confort et d'Aide à la Conduite, est essentiellement mécanique et regroupe des produits tels que verrous, antivols de direction, poignées et serrures.

Elle bénéficie d'une solide implantation en Europe et en Amérique du Sud et a enregistré en 2012 un chiffre d'affaires de 569 millions d'euros. Elle emploie 4 500 personnes réparties sur 12 sites industriels.

Cette cession s'inscrit dans le cadre de la stratégie de Valeo visant à se concentrer sur la réduction des émissions de CO₂ et l'accélération de sa croissance en Asie et dans les marchés émergents.

Valeo et Osram GMBH concluent un accord sous la forme d'options réciproques d'achat et de vente⁽¹⁾

Le 18 juin 2013, Valeo a annoncé avoir conclu un accord sous forme d'options réciproques d'achat et de vente, selon lequel, en cas d'exercice de ces options par l'un des partenaires début 2014, Valeo s'engagerait à racheter la participation

d'Osram dans leur entreprise commune en Amérique du Nord (dans l'intervalle Valeo et Osram conserveront chacun 50 % de la *joint-venture*).

Ouvertures de sites

Le 25 avril 2013, Valeo a inauguré l'extension de l'usine et du centre de développement de Foshan (Chine). Cette extension s'inscrit dans le cadre de sa stratégie de développement dans cette région où Valeo a doublé son chiffre d'affaires sur les quatre dernières années et prévoit de le doubler à

nouveau tous les quatre ans dans le futur. En 2014, la Chine représentera le premier marché de Valeo.

Le 18 juin 2013, à Bietigheim (Allemagne), Valeo, en ligne avec sa stratégie d'innovation, a inauguré une nouvelle piste d'essai dédiée aux systèmes d'aide au stationnement.

Responsabilité sociale d'entreprise

Valeo a été distingué par RobecoSAM comme « Sector Mover 2013 » dans la catégorie équipementiers et pneumaticiens, récompensant ainsi ses progrès notables dans les domaines

économique, environnemental, social, sociétal et de gouvernement d'entreprise.

(1) Les incidences comptables de ces faits marquants sont présentées dans les notes explicatives des états financiers consolidés résumés au 30 juin 2013.

Innovations et distinctions

L'innovation représentant plus du tiers des prises de commandes du Groupe, est un des facteurs clé de succès du Groupe.

En ligne avec les attentes des automobilistes, Valeo focalise ses efforts sur la réduction des émissions de CO₂ et est un pionnier de la « conduite intuitive », qui associe véhicule connecté, conduite autonome et interface Homme-Machine accessible à tous.

Les principaux développements technologiques ont ainsi pour objectifs l'augmentation du rendement des moteurs thermiques, l'électrification des systèmes de propulsion, la baisse de la consommation énergétique des différentes fonctions du véhicule, la baisse du poids des composants, ou encore la sécurité des utilisateurs.

Valeo a participé au salon automobile de Shanghai qui s'est tenu entre le 21 et le 29 avril 2013 où le Groupe a présenté ses principales innovations sur lesquelles s'appuiera son déploiement en Asie et plus particulièrement en Chine, notamment :

- le compresseur de suralimentation électrique ou « Electric Supercharger » est une technologie visant à « booster » les moteurs à cylindrée réduite. Elle accroît les performances des petits moteurs à taille réduite (*downsized*) et permet de réduire jusqu'à 10 % la consommation de carburant des véhicules ;
- l'« Hybrid4all » est un hybride deux fois moins cher que les solutions existantes ; cette technologie combine la fonction Stop-Start, la récupération d'énergie au freinage et l'assistance au moteur thermique et permet de réduire jusqu'à 15 % la consommation de carburant ;
- l'« Air Intake Module » est une nouvelle architecture d'admission d'air qui ouvre la voie à des moteurs turbo plus compacts et moins polluants. Ce produit est intégré depuis juin 2012 à la plateforme modulaire pour moteurs diesel de Volkswagen ;
- l'AquaBlade® qui métamorphose le nettoyage du pare-brise ; muni de rampes de distribution de fluide, cette solution améliore significativement la visibilité de l'automobiliste pour plus de sécurité et réduit par deux le volume de liquide lave glace embarqué ;
- le Park4U® Remote, système d'aide au stationnement entièrement automatique qui, une fois enclenché, permet d'insérer le véhicule dans sa place de stationnement sans aucune intervention du conducteur.

Valeo a également participé pour la première fois de son histoire à l'*Automotive Engineering Exposition* (AEE), la plus grande exposition dédiée exclusivement aux professionnels de l'automobile au Japon, qui s'est tenue à Pacifico Yokohama (Japon) du 22 au 24 mai 2013.

De la même manière, Valeo a, au cours du 1^{er} semestre, multiplié les « tech days ». L'objectif de ces événements est de permettre au Groupe de présenter à ses clients les solutions les plus adaptées aux différents marchés :

- les 3 et 4 avril, Valeo a organisé un « tech day » pour Toyota Motor à Toyota City (Japon). Ces deux journées ont permis aux 4 Pôles de Valeo ainsi qu'à Valeo Service de présenter leurs innovations en termes de réduction des émissions de CO₂ et d'aide à la conduite. Ce premier « tech day » organisé avec Toyota depuis 2006 vise à renforcer les relations de Valeo avec son client Toyota ;
- au Brésil, Valeo a présenté ses dernières innovations lors de « tech days » qui se sont déroulés le 8 mars dans l'usine Hyundai de Piracicaba et le 14 juin, sur le site Volkswagen de São Bernardo ;
- du 21 au 23 mai, Valeo a organisé deux « tech day » en Corée, l'un sur le site de GM Korea à Bupyeong et l'autre dans le centre de Recherche et Développement de Hyundai à Namyang.

Enfin, au cours de ce 1^{er} semestre, plusieurs distinctions ont été remises à Valeo :

- le 19 mars, Valeo a reçu de Toyota Motor Europe un *Achievement Award* dans la catégorie « Quality » pour la performance qualité exceptionnelle du site d'Angers (France) ainsi que trois Certificats de reconnaissance destinés à récompenser les excellentes performances du site de Rakovnic (République tchèque) dans la catégorie logistique, et de l'ensemble du Groupe pour sa gestion des coûts et ses propositions d'amélioration (« Value analysis ») ;
- le 15 avril, Valeo s'est vu décerné pour son « Air Intake Module » un PACE (*Premier Automotive Suppliers' Contribution to Excellence*) Award dans la catégorie « Produit » ; Valeo a également remporté avec Volkswagen un autre PACE dans la catégorie « Partenariats innovants » au titre de leur collaboration dans la mise au point de la nouvelle architecture d'admission d'air à échangeur d'eau qui équipe les moteurs 4 cylindres 1,6l et 2,0l TDI de la nouvelle plateforme MQB du constructeur ;
- le 23 mai, Valeo a reçu deux prestigieux honneurs de la Ford Motor Company, le premier confirmant Valeo comme membre du Ford's Aligned Business Framework (liste des fournisseurs privilégiés), le second récompensant sa performance opérationnelle ;
- le 20 juin, Valeo s'est vu attribuer un Volkswagen Group Award pour récompenser sa performance entrepreneuriale exceptionnelle en tant que fournisseur de l'« Air Intake Module ».

2.7 Informations boursières

Évolution boursière

Au cours du premier semestre 2013, la valeur moyenne du cours de clôture de l'action s'est établie à 44,13 euros avec un plus haut de 54,12 euros le 10 juin et un plus bas de 37,25 euros le 9 janvier. Sur la période, le cours s'est amélioré de 28,3 % passant de 37,64 euros le 31 décembre 2012 à 48,29 euros à la clôture du 28 juin.

La performance du titre (+ 28,3 %) a été supérieure à celle de l'indice CAC 40 (+ 2,7 %) avec une performance relative positive de 25,6 points. Comparé à l'indice DJSTOXX Auto (+ 5,5 %), le titre a enregistré une hausse relative positive de 22,8 points.

Évolution de l'actionnariat

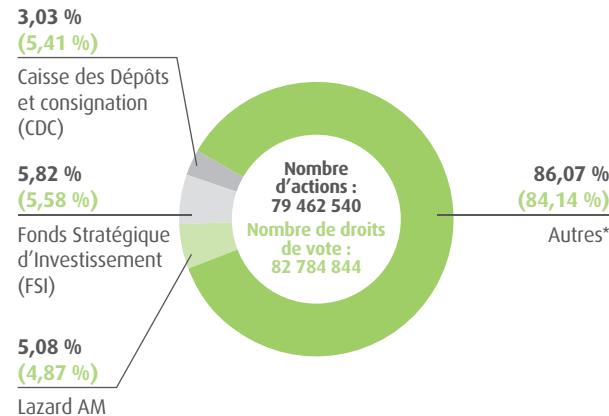
Le capital social de la Société au 28 juin se compose de 79 462 540 actions, inchangé par rapport au 31 décembre 2012. Le nombre de droits de vote publiés conformément à l'article 223-11 et suivants du Règlement général de l'AMF s'élève à 82 784 844 actions. Actions autodétenues déduites, le nombre de droits de vote est de 80 314 582 actions.

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

- le groupe Caisse des Dépôts et consignations (8,85 % du capital et 10,99 % des droits de vote) y compris la participation du Fonds Stratégique d'Investissement ;
- Lazard Asset Management (5,08 % du capital et 4,87 % des droits de vote).

Au 28 juin 2013, Valeo détenait 2 470 262 de ses propres actions (3,11 % du capital sans droits de vote) contre 3 358 873 actions au 31 décembre 2012 (4,23 % du capital sans droits de vote).

Répartition du capital au 28 juin 2013



* dont 2 470 262 actions autodétenues (3,11% du capital).

Données boursières

	2010	2011	2012	S1-2013
Capitalisation boursière en fin d'exercice (en milliards d'euros)	3,34	2,43	2,99	3,84
Nombre d'actions	78 628 798	79 269 596	79 462 540	79 462 540
Cours au plus haut (en euros)	45,70	49,88	43,31	54,12
Cours au plus bas (en euros)	20,07	27,46	29,80	37,25
Cours moyen (en euros)	29,035	39,00	36,30	44,13
Cours en fin de période (en euros)	42,47	30,71	37,635	48,29

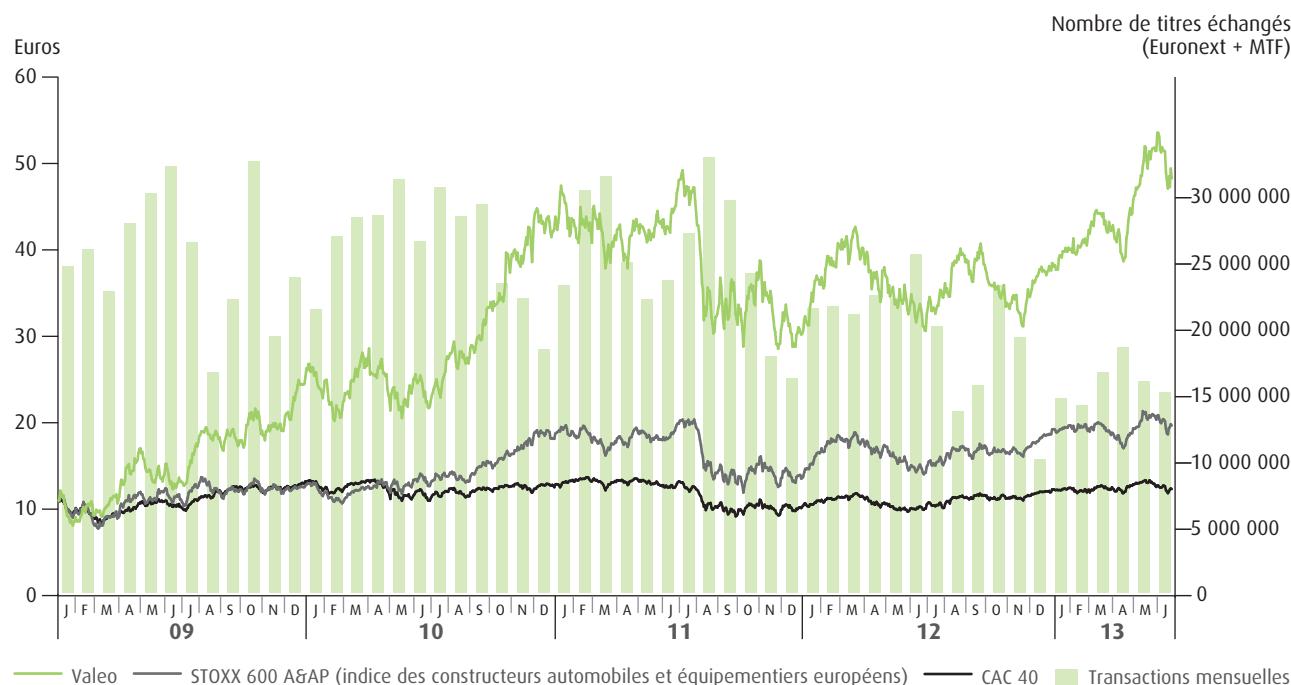
Données par action

(en euros)	2010	2011	2012 ⁽¹⁾	S1 - 2013
Résultat net	4,86	5,68	4,91	2,48
Résultat net hors éléments non récurrents	5,14	5,68	5,44	3,00
Dividende net	1,20	1,40	1,50 ⁽²⁾	-

(1) Pour la période close au 31 décembre 2012, le montant des autres produits et charges financiers a été modifié par rapport à la version publiée en février 2013, pour tenir compte des ajustements sur le rendement attendu des actifs liés à l'application retrospective d'IAS 19 révisée, applicable au 1^{er} janvier 2013.

(2) Les sommes sont éligibles à la réfaction de 40 % prévue à l'article 158-3-2^o du Code général des impôts et soumis à un acompte non libératoire de l'impôt, prélevé à la source par l'agent payeur sur les revenus distribués au taux de 21 % (article 117 quater i.1 du Code général des impôts et article 9 de la loi de finances 2013). La mise en paiement du dividende 2012 a eu lieu le 1^{er} juillet 2013.

Cours de l'action (moyenne mensuelle de janvier 2009 à juin 2013) et transactions mensuelles



Relations avec les actionnaires

Relations avec les actionnaires institutionnels

Contact :**Thierry Lacorre**

Directeur des Relations Financières

Valeo

43, rue Bayen

F-75848 Paris Cedex 17

France

Tél. : + 33 (0) 1 40 55 37 93

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

E-mail : thierry.lacorre@valeo.com

Relations avec les actionnaires individuels

Contact :**Valeo**

43, rue Bayen

F-75848 Paris Cedex 17

France

Tél. : 0800 814 045

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

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

E-mail : valeo@relations-actionnaires.com

Calendrier prévisionnel de communication financière

- Chiffre d'affaires du 3^e trimestre 2013 : **17 octobre 2013**
- Résultats de l'exercice 2013 : **2^e quinzaine de février 2014**
- Chiffre d'affaires du 1^{er} trimestre 2014 : **2^e quinzaine d'avril 2014**
- Résultats du 1^{er} semestre 2014 : **2^e quinzaine de juillet 2014**

2.8 Facteurs de risques et transactions avec les parties liées

Facteurs de risques

Les facteurs de risque sont les mêmes que ceux identifiés dans le Chapitre 2 du Document de référence 2012.

Transactions avec les parties liées

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

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2013

3.1	Compte de résultat consolidé	16
3.2	État du résultat global consolidé	17
3.3	État de la situation financière consolidée	18
3.4	Tableau des flux de trésorerie consolidés	19
3.5	Variation des capitaux propres consolidés	20
3.6	Notes explicatives	21
Note 1	Principes comptables	21
Note 2	Évolution du périmètre de consolidation	24
Note 3	Information sectorielle	25
Note 4	Notes relatives au compte de résultat	27
Note 5	Notes relatives à l'état de la situation financière et au tableau des flux de trésorerie	30

3.1 Compte de résultat consolidé

(en millions d'euros)	Notes	1 ^{er} semestre 2013	1 ^{er} semestre 2012
ACTIVITÉS POURSUIVIES			
CHIFFRE D'AFFAIRES	4.1	6 166	5 999
Coût des ventes	4.2	(5 129)	(4 993)
MARGE BRUTE			
% du chiffre d'affaires		16,8 %	16,8 %
Frais de Recherche et Développement nets	4.3	(332)	(313)
Frais commerciaux		(99)	(98)
Frais administratifs		(222)	(225)
MARGE OPÉRATIONNELLE			
% du chiffre d'affaires		6,2 %	6,2 %
Autres produits et charges	4.4	(41)	(22)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL			
Charges d'intérêts		(56)	(61)
Produits d'intérêts		6	11
Autres produits et charges financiers ⁽¹⁾	4.5	(22)	(21)
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	4.6	4	11
RÉSULTAT AVANT IMPÔTS			
Impôts sur les résultats	4.7	(71)	(78)
RÉSULTAT APRÈS IMPÔTS DES ACTIVITÉS POURSUIVIES			
ACTIVITÉS ABANDONNÉES			
Résultat des activités abandonnées (net d'impôt)		-	(2)
RÉSULTAT DE LA PÉRIODE			
Attribuable aux :			
■ Actionnaires de la société mère		190	193
■ Participations ne donnant pas le contrôle		14	15
Résultat de la période par action :			
■ Résultat de base par action (en euros)	4.8.1	2,48	2,56
■ Résultat dilué par action (en euros)	4.8.2	2,48	2,56
Résultat des activités poursuivies par action :			
■ Résultat de base par action (en euros)		2,48	2,59
■ Résultat dilué par action (en euros)		2,48	2,59

(1) Pour la période close au 30 juin 2012, le montant des autres produits et charges financiers a été modifié par rapport à la version publiée en juillet 2012, pour tenir compte des ajustements sur le rendement attendu des actifs liés à l'application rétrospective d'IAS 19 révisée, applicable au 1^{er} janvier 2013 (cf. Note 1.1.1).

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

3.2 État du résultat global consolidé

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2013	1 ^{er} semestre 2012
RÉSULTAT DE LA PÉRIODE	204	208
Quote-part de variation du résultat global provenant des sociétés mis en équivalence	(1)	4
<i>Dont impôts</i>	-	-
Écarts de conversion	(89)	8
<i>Dont impôts</i>	-	-
Couvertures de flux de trésorerie :		
■ profit (perte) porté(e) en capitaux propres	(7)	9
■ (profit) perte transférée(e) en résultat de la période	2	(6)
<i>Dont impôts</i>	1	-
Réévaluation des actifs financiers disponibles à la vente	-	-
<i>Dont impôts</i>	-	-
Autres éléments du résultat global recyclables en résultat	(95)	15
Écarts actuariels sur plans de retraite à prestations définies ⁽¹⁾	61	(67)
<i>Dont impôts</i>	(1)	15
Autres éléments du résultat global non recyclables en résultat	61	(67)
Autres éléments du résultat global pour la période nets d'impôt	(34)	(52)
RÉSULTAT GLOBAL DE LA PÉRIODE	170	156
Attribuable aux :		
■ Actionnaires de la société mère	162	138
■ Participations ne donnant pas le contrôle	8	18

(1) Pour la période close au 30 juin 2012, le montant des écarts actuariels sur les plans de retraites à prestations définies a été modifié par rapport à la version publiée en juillet 2012, pour tenir compte des ajustements sur le rendement des actifs liés à l'application rétrospective d'IAS 19 révisée, applicable au 1^{er} janvier 2013 (cf. Note 1.1.1).

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

3.3 État de la situation financière consolidée

(en millions d'euros)	Notes	30 juin 2013	31 décembre 2012
ACTIF			
Goodwill ⁽¹⁾		1 286	1 327
Autres immobilisations incorporelles		780	736
Immobilisations corporelles		2 123	2 075
Participations dans les entreprises associées		103	107
Actifs financiers non courants		55	27
Actifs d'impôt différé		219	220
Actif non courant		4 566	4 492
Stocks et en-cours		830	789
Créances clients	5.1	1 810	1 517
Autres créances	5.2	468	378
Actifs d'impôt exigible		31	48
Autres actifs financiers courants		3	20
Actifs destinés à être cédés	5.6	8	342
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5.7.3	1 454	1 334
Actif courant		4 604	4 428
TOTAL ACTIF		9 170	8 920

(en millions d'euros)	Notes	30 juin 2013	31 décembre 2012
PASSIF ET CAPITAUX PROPRES			
Capital social		238	238
Primes		1 434	1 434
Écarts de conversion		96	183
Réserves consolidées ⁽²⁾		365	197
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de la Société		2 133	2 052
Participations ne donnant pas le contrôle		139	143
Capitaux propres		2 272	2 195
Provisions pour retraites et engagements assimilés – part à plus d'un an ⁽²⁾	5.4	801	864
Autres provisions – part à plus d'un an ⁽²⁾	5.5	228	221
Dettes financières à long terme – part à plus d'un an	5.7.2	1 564	1 564
Autres passifs financiers – part à plus d'un an		10	17
Subventions – part à plus d'un an		20	19
Passifs d'impôt différé		28	26
Passif non courant		2 651	2 711
Dettes fournisseurs d'exploitation		2 601	2 209
Provisions pour retraites et engagements assimilés – part à moins d'un an	5.4	49	54
Autres provisions – part à moins d'un an	5.5	176	199
Subventions – part à moins d'un an		18	14
Passifs d'impôt exigible		36	40
Autres dettes		995	783
Dettes financières à long terme – part à moins d'un an	5.7.2	110	440
Autres passifs financiers – part à moins d'un an		17	10
Passifs destinés à être cédés	5.6	6	192
Crédits à court terme et banques	5.7.1	239	73
Passif courant		4 247	4 014
TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES		9 170	8 920

(1) Pour la période close au 31 décembre 2012, le montant de goodwill a été modifié par rapport à celui publié en février 2013, pour tenir compte des ajustements consécutifs à la prise de contrôle de Foshan Ichikoh Valeo Auto Lighting Systems Co. Ltd (cf. Note 2.3.1).

(2) Pour la période close au 31 décembre 2012, l'état de la situation financière consolidée a été modifié par rapport à celui publié en février 2013, pour tenir compte des ajustements liés à l'application rétrospective d'IAS 19 révisée, applicable au 1^{er} janvier 2013 (cf. Note 1.1.1).

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

3.4 Tableau des flux de trésorerie consolidés

(en millions d'euros)	Notes	1 ^{er} semestre 2013	1 ^{er} semestre 2012
FLUX DES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES			
Résultat de la période ⁽¹⁾		204	208
Quote-part dans les résultats des entreprises associées		(4)	(11)
Dividendes nets reçus des entreprises associées		3	3
Charges (produits) sans effet sur la trésorerie ⁽¹⁾	5.8.1	320	279
Coût de l'endettement financier net		50	50
Charges d'impôt (exigible et différé)		71	78
Capacité d'autofinancement		644	607
Impôts versés		(70)	(94)
Variation du besoin en fonds de roulement	5.8.2	49	59
Flux nets de trésorerie des activités opérationnelles		623	572
FLUX D'INVESTISSEMENT			
Acquisitions d'immobilisations incorporelles		(158)	(127)
Acquisitions d'immobilisations corporelles		(292)	(299)
Cessions d'immobilisations corporelles		6	2
Variation nette des actifs financiers non courants		(6)	3
Acquisitions de participations avec prise de contrôle, nettes de la trésorerie acquise		(1)	(8)
Cessions de participations avec perte de contrôle, nettes de la trésorerie cédée	5.8.3	171	-
Flux nets de trésorerie sur investissements		(280)	(429)
FLUX SUR OPÉRATIONS DE FINANCEMENT			
Dividendes versés aux actionnaires de la Société		-	-
Dividendes versés aux minoritaires des filiales intégrées		(13)	(15)
Augmentation de capital en numéraire		-	1
Vente (rachat) d'actions propres		23	12
Souscription d'emprunts à long terme	5.8.4	21	508
Intérêts financiers versés		(80)	(63)
Intérêts financiers reçus		6	7
Remboursements effectués sur emprunts à long terme	5.8.4	(323)	(328)
Rachat de participation sans prise de contrôle		-	(50)
Flux nets de trésorerie sur opérations de financement		(366)	72
Incidence des variations des taux de change		(3)	14
VARIATION DE LA TRÉSORERIE NETTE			
Trésorerie nette au 1^{er} janvier		1 239	1 220
Trésorerie nette en fin de période		1 213	1 449
Dont :			
■ Trésorerie et équivalents de trésorerie		1 454	1 592
■ Crédits à court terme et banques		(239)	(101)
■ Part des actifs et passifs destinés à être cédés liée à la trésorerie ⁽²⁾		(2)	(42)

(1) Pour la période close au 30 juin 2012, le résultat de la période et le montant des charges sans effet sur la trésorerie ont été modifiés par rapport à la version publiée en juillet 2012, pour tenir compte des ajustements sur le rendement des actifs liés à l'application rétrospective d'IAS 19 révisée, applicable au 1^{er} janvier 2013 (cf. Note 1.1.1).

(2) Les actifs et passifs de l'activité Mécanismes d'accès ont été reclassés au 30 juin 2012 en actifs et passifs destinés à être cédés. Au 30 juin 2013, seule l'entité indienne de l'activité Mécanismes d'accès est encore reclassée en actifs et passifs destinés à être cédés, la finalisation de la cession de cette société n'ayant pas encore eu lieu à cette date (cf. Note 2.1.1.).

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

3.5 Variation des capitaux propres consolidés

Nombre d'actions (en millions d'euros)	Capital	Primes	Écarts de conversion	Réserves consolidées	Total des capitaux propres		
					Attribuables aux actionnaires de la Société	Participations ne donnant pas le contrôle	Total
75 028 390 Soldes au 1^{er} janvier 2012	238	1 429	230	39	1 936	144	2 080
Dividende distribué	-	-	-	(106)	(106)	(15)	(121)
347 740 Actions propres	-	-	-	13	13	-	13
41 471 Augmentation de capital	-	1	-	-	1	-	1
Paiements en actions	-	-	-	5	5	-	5
Autres mouvements	-	-	-	(31)	(31)	(21)	(52)
Transactions avec les actionnaires	-	1	-	(119)	(118)	(36)	(154)
Résultat de la période ⁽¹⁾	-	-	-	193	193	15	208
Autres éléments du résultat global nets d'impôt ⁽¹⁾	-	-	9	(64)	(55)	3	(52)
Résultat global	-	-	9	129	138	18	156
75 417 601 Soldes au 30 juin 2012	238	1 430	239	49	1 956	126	2 082
Dividende distribué	-	-	-	-	-	(3)	(3)
534 593 Actions propres	-	-	-	10	10	-	10
151 473 Augmentation de capital	-	4	-	-	4	1	5
Paiements en actions	-	-	-	4	4	-	4
Autres mouvements	-	-	-	16	16	11	27
Transactions avec les actionnaires	-	4	-	30	34	9	43
Résultat de la période ⁽¹⁾	-	-	-	178	178	10	188
Autres éléments du résultat global nets d'impôt ⁽¹⁾	-	-	(56)	(60)	(116)	(2)	(118)
Résultat global	-	-	(56)	118	62	8	70
76 103 667 Soldes au 31 décembre 2012	238	1 434	183	197	2 052	143	2 195
Dividende distribué	-	-	-	(115)	(115)	(13)	(128)
888 611 Actions propres	-	-	-	29	29	-	29
Augmentation de capital	-	-	-	-	-	-	-
Paiements en actions	-	-	-	5	5	-	5
Autres mouvements	-	-	-	-	-	1	1
Transactions avec les actionnaires	-	-	-	(81)	(81)	(12)	(93)
Résultat de la période	-	-	-	190	190	14	204
Autres éléments du résultat global nets d'impôt	-	-	(87)	59	(28)	(6)	(34)
Résultat global	-	-	(87)	249	162	8	170
76 992 278 Soldes au 30 juin 2013	238	1 434	96	365	2 133	139	2 272

(1) Pour les périodes closes au 30 juin 2012 et au 31 décembre 2012, la variation des capitaux propres consolidés a été modifiée par rapport à celles publiées en juillet 2012 et en février 2013, pour tenir compte des ajustements liés à l'application rétrospective d'IAS 19 révisée, applicable au 1^{er} janvier 2013 (cf. Note 1.1.1).

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 1^{er} semestre 2013 comprennent :

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

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

Valeo est une société de droit français, cotée à la Bourse de Paris, dont le siège social est situé au 43, rue Bayen, 75017 Paris. Les états financiers consolidés résumés semestriels de Valeo ont été arrêtés par le Conseil d'administration le 29 juillet 2013.

NOTE 1 PRINCIPES COMPTABLES

1.1 Référentiel appliqué

Les états financiers consolidés résumés du groupe Valeo pour le semestre clos au 30 juin 2013 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 2013.

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 2012,
- d'apporter des informations comptables et financières nouvelles sur des éléments significatifs intervenus dans la période.

Ces notes sont indissociables de l'information présentée dans les états financiers consolidés inclus dans le Document de référence du Groupe publié au titre de l'exercice 2012⁽¹⁾.

Les principes comptables retenus pour l'élaboration des états financiers résumés au 30 juin 2013 sont identiques à ceux appliqués pour les états financiers consolidés annuels à l'exercice clos le 31 décembre 2012 et tiennent compte des nouveaux textes applicables à compter du 1^{er} janvier 2013 dont les impacts sont décrits ci-dessous.

1.1.1 Normes, amendements et interprétations adoptés par l'Union européenne et d'application obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2013

L'IASB a publié l'amendement à IAS 19 « Avantages au personnel », qui a été adopté par l'Union européenne le 6 juin 2012.

Cet amendement n'a qu'une influence limitée sur les comptes consolidés du Groupe, Valeo comptabilisant déjà les écarts actuariels dans les autres éléments du résultat global.

Les deux principaux retraitements pris en compte dans les états financiers consolidés résumés présentés au 30 juin 2013 sont les suivants :

- reconnaissance immédiate des engagements liés aux coûts des services passés non reconnus : cette modification représente une augmentation de la provision pour engagements retraites de 4 millions d'euros au 31 décembre 2012. L'impact de ce changement sur le compte de résultat consolidé au 30 juin 2013 et 2012 est non significatif ;
- modification du rendement attendu des actifs du fait de la prise en compte d'un taux de rendement égal au taux d'actualisation, quelle que soit l'allocation stratégique des actifs des fonds de pension : ce changement représente une réduction du produit financier de 5 millions d'euros au 30 juin 2012 et de 6 millions d'euros au 30 juin 2013 dans les autres produits et charges financiers et un gain actuariel du même montant dans les autres éléments du résultat global.

À cela s'ajoutent deux ajustements circonscrits à certains pays :

- baisse de 2 millions d'euros des provisions pour restructuration pour les plans de préretraites en Allemagne en raison de l'interprétation de l'IFRIC de janvier 2012 sur le traitement comptable de la sur-rémunération versée en échange d'une réduction du temps de travail ;
- baisse de 2 millions d'euros des provisions pour retraites au Royaume-Uni en raison de la clarification du traitement comptable des frais d'administration du plan, qui ne sont pas inclus dans la provision pour retraites, mais comptabilisés en charges lorsque les frais sont encourus.

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

L'IASB a également publié IFRS 13 sur l'évaluation à la juste valeur, ainsi que l'amendement à IFRS 7 et les améliorations annuelles des IFRS du cycle 2009-2011.

IFRS 13 établit un cadre uniforme d'information financière IFRS pour la détermination de la juste valeur, et fournit des indications sur la manière d'évaluer la juste valeur des actifs et des passifs, tant financiers que non financiers. Elle s'applique quand une autre norme IFRS prévoit ou autorise l'évaluation à la juste valeur ou la fourniture d'informations sur des évaluations à la juste valeur. L'application de la norme IFRS 13 n'a pas d'incidence significative sur les évaluations de la juste valeur effectuées par le Groupe. IFRS 13 exige également des informations précises sur les justes valeurs à mentionner en annexe. Sur cette base, la Note 5.10 inclut les informations additionnelles requises pour le présent arrêté comptable.

L'amendement à IFRS 7 « Instruments financiers : informations à fournir – Compensation d'actifs financiers et de passifs financiers » et les améliorations annuelles des normes internationales d'information financière du cycle 2009-2011 n'ont pas eu d'incidence sur les comptes consolidés semestriels.

1.1.2 Normes, amendements et interprétations publiés par l'*International Accounting Standards Board (IASB)* et adoptés par l'Union européenne, mais dont l'application n'est pas obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2013 et non anticipés par le Groupe

L'IASB a publié les normes suivantes sur la consolidation :

- IFRS 10 « États financiers consolidés » ;
- IFRS 11 « Partenariats » ;
- IFRS 12 « Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités » ;
- IAS 27 révisée : « États financiers individuels » ;
- IAS 28 révisée : « Participations dans des entreprises associées et des coentreprises » ;
- Amendements à IFRS 10, 11 et 12 « Dispositions transitoires ».

Ces normes sur la consolidation, adoptées le 11 décembre 2012 par l'Union européenne, sont d'application obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014, soit un différé d'un an par rapport à la date d'application fixée par l'IASB.

Comme indiqué dans les comptes publiés au 31 décembre 2012, sur la base des travaux effectués, IFRS 11 est la norme qui devrait avoir le plus d'incidence sur les comptes consolidés du Groupe, Valeo appliquant aujourd'hui l'intégration proportionnelle pour ses coentreprises.

Sur le compte de résultat, tel que publié au 30 juin 2013, ce changement aurait généré une baisse du chiffre d'affaires consolidé de l'ordre de 216 millions d'euros

(196 millions d'euros sur le 1^{er} semestre 2012) et une baisse du résultat opérationnel consolidé de 9 millions d'euros (11 millions d'euros sur le 1^{er} semestre 2012). À l'inverse, la quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence aurait été augmentée de 4 millions d'euros sur le 1^{er} semestre 2013 contre 9 millions d'euros sur le 1^{er} semestre 2012.

L'IASB a également publié un amendement à IAS 32 « Instruments financiers : présentation – Compensation d'actifs financiers et de passifs financiers », d'application obligatoire au 1^{er} janvier 2014. Sur la base des travaux préliminaires effectués, l'impact de cet amendement serait non significatif sur les comptes consolidés du Groupe.

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

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

- IFRS 9 « Instruments financiers », ainsi que des amendements à IFRS 9 ;
- Amendements à IFRS 10, IFRS 12, IAS 27 « Entités d'investissement » ;
- Amendement à IAS 36 « Informations à fournir sur la valeur recouvrable des actifs non financiers » ;
- IFRIC 21 « Droits et taxes ».

Le Groupe est dans l'attente de la version complète définitive d'IFRS 9, qui pourrait générer les retraitements les plus significatifs sur ses comptes consolidés, afin de pouvoir identifier les impacts potentiels.

1.2 Bases de préparation

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

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

Dans un contexte toujours contrasté avec un marché européen qui reste incertain et en baisse et des marchés asiatique, nord américain et sud américain en hausse, le Groupe s'est notamment appuyé sur les données prévisionnelles du marché automobile, ainsi que sur son propre carnet de commandes et ses perspectives de développement sur les marchés émergents.

Les hypothèses prises en compte pour déterminer fin 2012 le budget 2013 et les plans moyen terme pour la période 2013-2017, qui servent notamment à l'évaluation des actifs, ne sont pas remises en cause à la date d'arrêté des comptes semestriels 2013.

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

Les estimations réalisées et hypothèses significatives retenues par le Groupe pour l'établissement des états financiers pour la période close au 30 juin 2013 portent principalement :

- sur l'estimation de la valeur recouvrable des immobilisations corporelles et incorporelles (cf. Notes 4.2 et 4.4.2) ;
- sur l'estimation des provisions, en particulier pour les engagements sociaux (cf. Notes 5.4 et 5.5) ;
- sur l'évaluation des actifs d'impôts différés (cf. Note 4.7).

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

1.3.1 Estimation de la charge d'impôt

Dans le cadre de l'information semestrielle, conformément à IAS 34, la charge d'impôt du Groupe a été déterminée sur la base d'un taux d'impôts estimé projeté au titre de l'exercice 2013. Ce taux estimé est obtenu à partir des taux d'impôts qui seront applicables et des prévisions de résultat avant impôts des entités fiscales du Groupe.

En France, la loi de Finances 2012 rectificative a instauré un nouveau crédit d'impôt, et ce à compter du 1^{er} janvier 2013 : le Crédit d'Impôt pour la Compétitivité et l'Emploi (CICE). Son calcul est basé sur une partie des rémunérations versées aux salariés des entreprises françaises. Ce crédit d'impôt est payé par l'État, quelle que soit la situation de l'entité au regard de l'impôt sur les sociétés. Il n'entre pas dans le champ d'application de la norme IAS 12 « Impôts sur le résultat ».

Le CICE est ainsi comptabilisé en moins des charges de personnel dans le résultat opérationnel du Groupe et correspond à un produit de 5 millions d'euros au 30 juin 2013.

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

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

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

1.4 Retraitements des informations financières des exercices antérieurs

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

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

En lien avec l'application au 1^{er} janvier 2013 de la norme IAS 19 révisée, la présentation des états financiers consolidés a été modifiée par rapport à celle publiée en juillet 2012 et février 2013. Les impacts sont présentés en Note 1.1.1.

En raison de l'ajustement sur le 1^{er} semestre 2013 consécutif à la prise de contrôle en 2012 de Foshan Ichikoh Valeo Auto Lighting Systems Co. Ltd, la présentation de l'état de la situation financière consolidée au 31 décembre 2012 a été modifiée par rapport à celle publiée en février 2013 (cf. Note 2.3.1). Les retraitements effectués sont non matériels.

NOTE 2 ÉVOLUTION DU PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

2.1 Opérations réalisées au cours du 1^{er} semestre 2013

2.1.1 Vente de l'activité Mécanismes d'accès

Le 25 juin 2012, Valeo avait annoncé que des négociations étaient en cours afin de céder son activité Mécanismes d'accès, incluse dans le Pôle Systèmes de Confort et d'Aide à la Conduite, au Groupe Japonais U-Shin. Cette cession s'inscrit dans la stratégie de Valeo visant à recentrer ses activités sur les équipements dédiés à la réduction des émissions de CO₂ et à l'accélération de sa croissance en Asie et dans les pays émergents, l'activité Mécanismes d'accès de Valeo étant essentiellement mécanique et regroupant des produits tels que verrous, antivols de direction, poignées et serrures.

En conséquence, conformément aux critères énoncés dans IFRS 5, les actifs et passifs avaient été classés en actifs et passifs destinés à être cédés dans l'état de la situation financière consolidée à compter du 30 juin 2012. Valeo avait comptabilisé ainsi ce groupe d'actifs et de passifs, sa valeur comptable étant recouvrée par le biais d'une transaction de vente plutôt que par l'utilisation continue. Ce reclassement en actifs et passifs destinés à être cédés s'était accompagnée d'un arrêt des amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles dédiées à cette activité à compter du 30 juin 2012.

Dans un contexte économique particulièrement tendu en Europe, le 30 novembre 2012, Valeo avait annoncé la signature d'un contrat portant sur la cession de cette activité sur la base d'une valeur d'entreprise de 223 millions d'euros. La réalisation de la cession a reçu l'approbation des autorités de la concurrence le 7 février 2013 et est intervenue le 24 mai 2013 (avec effet au 30 avril 2013), hormis pour la partie indienne, dont les actifs et passifs sont encore comptabilisés au 30 juin 2013 en actifs et passifs destinés à être cédés conformément à IFRS 5 (cf. Note 5.6).

Sur le 1^{er} semestre 2013 jusqu'à la date de cession, l'activité Mécanismes d'accès (incluant l'entité indienne) a contribué au chiffre d'affaires du Groupe pour 195 millions d'euros (303 millions sur le 1^{er} semestre 2012). Les incidences de cette cession sur le compte de résultat consolidé du 1^{er} semestre 2013 sont présentées en Notes 4.2 et 4.4.3.

2.1.2 Accord entre Valeo et Osram GmbH sous forme d'options réciproques d'achat et de vente

Le 18 juin 2013, Valeo et Osram GmbH ont conclu un accord sous forme d'options réciproques d'achat et de vente selon lequel, en cas d'exercice de ces options par l'un des deux partenaires début 2014, Valeo rachèterait ou s'engagerait à racheter la participation d'Osram dans leur entreprise commune en Amérique du Nord : Valeo Sylvania LLC.

Dans l'intervalle, Valeo et Osram conservent chacun 50 % de la *joint-venture*, et la gouvernance de cette entité n'est pas modifiée. Cet accord n'a ainsi aucun impact dans les comptes consolidés semestriels publiés au 30 juin 2013, l'entité restant consolidée par intégration proportionnelle.

2.2 Opérations réalisées au cours du 1^{er} semestre 2012

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

Depuis le 23 avril 2012, Valeo détient 100 % du capital de l'entité chinoise de production de systèmes d'air conditionné basée à Shashi. Cette société, déjà consolidée par intégration globale, était précédemment détenue à 55 % par Valeo, à 40 % par SDIC High-Tech Investment Co., LTD et à 5 % par Jingzhou Jiesheng Assets Management Co., Ltd. Conformément à IAS 27 révisée, ce rachat d'une participation minoritaire avait entraîné une diminution de 52 millions d'euros des capitaux propres consolidés et une sortie de trésorerie de 47 millions d'euros qui figure dans le tableau des flux de trésorerie consolidés sur la ligne « Rachat de participations sans prise de contrôle » au 30 juin 2012.

2.3 Opérations réalisées au cours du 2nd semestre 2012

2.3.1 Renforcement de l'alliance entre Valeo et Ichikoh

Dans le cadre de sa stratégie de développement en Asie, Valeo avait annoncé en septembre 2012 un renforcement de l'alliance avec son partenaire Ichikoh en Chine. Cette opération s'était traduite par la mise en place d'une nouvelle entité juridique, Valeo Ichikoh Holding Ltd, regroupant l'activité Éclairage des deux partenaires sur le territoire chinois. Valeo et Ichikoh détiennent respectivement 85 % et 15 % du capital de cette société.

La création de cette entité s'était accompagnée de modifications des détentions directes et indirectes, par voie d'échange, des sociétés incluses dans le périmètre de cette alliance avec notamment les opérations suivantes :

- prise de contrôle de la société Foshan Ichikoh Valeo Auto Lighting Systems Co. Ltd, qui était contrôlée conjointement avec Ichikoh jusqu'alors ;
- cessions de participations sans perte de contrôle sur les entités juridiques suivantes : Wuhu Valeo Automotive Lighting Systems, Hubei Valeo Autolighting Company Ltd, Shenyang Valeo Autolighting Co. Ltd et Valeo Lighting Hubei Technical Center Ltd.

La société Foshan Ichikoh Valeo Auto Lighting Systems Co. Ltd a donc été donc intégrée globalement dans les comptes consolidés de Valeo à partir du 31 décembre 2012. En raison de la prise de contrôle, la participation directe et indirecte antérieurement détenue avait été réévaluée à la juste valeur à la date d'acquisition et l'écart a été constaté en résultat sur le deuxième semestre 2012, conformément à la norme IFRS 3 révisée. L'ensemble des actifs et passifs de la société avait été évalué à sa juste valeur, conduisant à reconnaître une relation clients pour 12 millions d'euros et à réévaluer l'ensemble immobilier de 7 millions d'euros. Aucun passif éventuel n'avait été reconnu. Le *goodwill*, établi selon la méthode du *goodwill* partiel, s'élève à 47 millions d'euros à la date d'acquisition (incluant un ajustement de 5 millions d'euros comptabilisé sur le 1^{er} semestre 2013).

La valeur du *goodwill* s'explique principalement par les synergies attendues. Cette opération vient en effet conforter l'activité Éclairage du Pôle Systèmes de Visibilité et renforcer le positionnement du Groupe en Chine.

Sur le 1^{er} semestre 2013, Foshan Ichikoh Valeo Auto Lighting Systems Co. Ltd, consolidée sur cette période en intégration globale, contribue au chiffre d'affaires du Groupe pour 37 millions d'euros (25 millions d'euros sur le 1^{er} semestre 2012 en intégration proportionnelle).

Les autres mouvements sur les titres incluaient des cessions de participations sans perte de contrôle sur les entités juridiques suivantes : Wuhu Valeo Automotive Lighting Systems, Hubei Valeo Autolighting Company Ltd, Shenyang Valeo Autolighting Co. Ltd et Valeo Lighting Hubei Technical Center Ltd. Conformément à IAS 27 révisée, ces opérations avaient entraîné une augmentation de 27 millions d'euros des capitaux propres consolidés au 31 décembre 2012.

2.3.2 Création d'une société en partenariat avec V. Johnson Enterprises et acquisition par cette dernière de l'activité Systèmes de climatisation de Ford

Valeo et V. Johnson Enterprises ont créé une société baptisée Detroit Thermal Systems afin d'acquérir l'activité Systèmes de climatisation de la société Automotive Components Holdings, détenue par Ford Motor Company. V. Johnson Enterprises, possédée par un entrepreneur de Detroit, et Valeo sont actionnaires respectivement à hauteur de 51 % et 49 % de cette nouvelle entité. À la date de création, Valeo exerçant une influence notable, cette entreprise associée a été comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence, conformément à IAS 28.

Cette activité fabriquera à partir du deuxième semestre 2013 des systèmes et des composants de climatiseurs destinés au secteur automobile sur un nouveau site à Romulus dans le Michigan et continuera à honorer les contrats en cours passés avec Ford, conformément aux engagements pris envers le constructeur. Grâce à cette opération, Valeo renforce son activité Systèmes thermiques et conforte sa position vis-à-vis du Groupe Ford en Amérique du Nord et dans le reste du monde.

La signature des accords définitifs entre Ford Motor Company et Automotive Components Holding avec Detroit Thermal Systems pour l'acquisition de l'activité, intervenue le 25 octobre 2012, s'était faite sans aucune sortie de trésorerie pour Detroit Thermal Systems. Cette acquisition avait été traitée comme un regroupement d'entreprises au niveau de Detroit Thermal Systems et l'ensemble des actifs et passifs de la société acquise a été évalué à sa juste valeur.

NOTE 3 INFORMATION SECTORIELLE

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

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

Les quatre Pôles définis comme secteurs opérationnels sont les suivants :

- Pôle Systèmes de Propulsion – ce Pôle est composé de quatre Groupes de Produits : Systèmes électriques, Systèmes de transmission, Systèmes de moteur à combustion, Electronique. Il développe des solutions de propulsion innovantes pour réduire la consommation de carburant et les émissions de CO₂, sans

compromis sur le plaisir et la dynamique de conduite. Ces innovations couvrent une gamme complète de produits, de l'optimisation des moteurs à combustion jusqu'à l'électrification plus ou moins forte des véhicules, du Stop-Start au véhicule électrique ;

- Pôle Systèmes Thermiques – ce dernier est composé de quatre Groupes de Produits : Systèmes thermique habitacle, Systèmes thermiques du groupe motopropulseur, Compresseurs de climatisation et Modules face avant. Il développe et fabrique des systèmes, des modules et des composants assurant la gestion de l'énergie thermique du groupe motopropulseur ainsi que le confort de chaque passager dans l'habitacle, ceci durant toutes les phases d'utilisation du véhicule ;
- Pôle Systèmes de Confort et d'Aide à la Conduite – il est composé de trois Groupes de Produits : Contrôles intérieurs, Aide à la conduite, Electronique habitacle. Il développe des systèmes d'interface entre le conducteur, le

véhicule et son environnement contribuant à l'amélioration du confort et de la sécurité ;

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

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

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

3.1 Indicateurs clés par Pôle

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

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

1^{er} semestre 2013

(en millions d'euros)	Systèmes de Propulsion	Systèmes Thermiques	Systèmes de Confort et d'Aide à la Conduite	Systèmes de Visibilité	Autres	Total
Chiffre d'affaires						
■ du secteur (hors Groupe)	1 690	1 700	1 187	1 575	14	6 166
■ vente intersectorielle (Groupe)	19	16	12	25	(72)	-
EBITDA	176	192	150	141	10	669
Frais de Recherche et Développement nets	(86)	(76)	(92)	(79)	1	(332)
Investissements corporels et incorporels de la période	118	79	117	130	11	455
Actifs sectoriels	1 489	1 073	1 116	1 298	43	5 019

1^{er} semestre 2012

(en millions d'euros)	Systèmes de Propulsion	Systèmes Thermiques	Systèmes de Confort et d'Aide à la Conduite	Systèmes de Visibilité	Autres	Total
Chiffre d'affaires						
■ du secteur (hors Groupe)	1 667	1 704	1 278	1 337	13	5 999
■ vente intersectorielle (Groupe)	14	15	13	20	(62)	-
EBITDA	156	207	156	127	9	655
Frais de Recherche et Développement nets	(82)	(78)	(88)	(65)	-	(313)
Investissements corporels et incorporels de la période	125	67	107	113	14	426
Actifs sectoriels ⁽¹⁾	1 427	1 094	1 121	1 079	36	4 757

(1) Les actifs sectoriels présentés pour le Pôle Systèmes de Confort et d'Aide à la Conduite au 30 juin 2012 n'incluent pas la part d'actifs sectoriels de l'activité Mécanismes d'accès reclasés en « Actifs destinés à être cédés » pour 281 millions d'euros.

3.2 Réconciliation avec les données du Groupe

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

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2013	1 ^{er} semestre 2012
EBITDA	669	655
Dotations aux amortissements sur immobilisations corporelles et incorporelles et pertes de valeur ⁽¹⁾	(285)	(285)
Autres produits et charges	(41)	(22)
Résultat opérationnel	343	348

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

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

(en millions d'euros)	30 juin 2013	30 juin 2012
Actifs sectoriels	5 019	4 757
Créances clients	1 810	1 694
Autres créances	468	360
Actifs d'impôt exigible	31	22
Actifs destinés à être cédés	8	413
Actifs financiers	1 615	1 797
Actifs d'impôt différé	219	249
Total des actifs du Groupe	9 170	9 292

NOTE 4 NOTES RELATIVES AU COMPTE DE RÉSULTAT

4.1 Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires du Groupe s'élève à 6 166 millions d'euros au 1^{er} semestre 2013, contre 5 999 millions d'euros au 1^{er} semestre 2012, soit une hausse de 2,8 %. Sur cette évolution, les variations de périmètre ont un impact défavorable de 1,3 % et les effets de change ont une incidence négative de 1,7 %.

À périmètre et taux de change constants, le chiffre d'affaires consolidé augmente donc de 5,8 % entre le 1^{er} semestre 2013 et le 1^{er} semestre 2012.

4.2 Coût des ventes

Le coût des ventes se décompose comme suit :

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2013	1 ^{er} semestre 2012
Consommation matière	(3 624)	(3 506)
Main-d'œuvre	(821)	(804)
Coûts directs et frais généraux de production	(513)	(502)
Amortissement ⁽¹⁾	(171)	(181)
Coût des ventes	(5 129)	(4 993)

(1) Ce montant n'inclut pas les amortissements sur les frais de développement capitalisés comptabilisés en frais de Recherche et Développement nets.

La charge d'amortissements du 1^{er} semestre 2013 inclut les impacts favorables de l'arrêt des amortissements de l'activité Mécanismes d'accès (cf. Note 2.1.1) pour 6 millions d'euros et du changement de durée d'utilité de certaines immobilisations corporelles pour 14 millions d'euros, à compter du 1^{er} juillet 2012.

4.3 Frais de Recherche et Développement nets

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2013	1 ^{er} semestre 2012
Frais de Recherche et Développement bruts	(547)	(501)
Contributions reçues et subventions	147	144
Frais de développement immobilisés	147	116
Amortissement et pertes de valeur des frais de développement immobilisés	(79)	(72)
Frais de Recherche et Développement nets	(332)	(313)

Au cours du semestre clos le 30 juin 2013, le Groupe a poursuivi ses efforts en matière de Recherche et Développement pour répondre à la croissance du niveau de prise de commandes. La charge d'amortissements

du 1^{er} semestre 2013 inclut les impacts favorables de l'arrêt des amortissements de l'activité Mécanismes d'accès (cf. Note 2.1.1) pour 3 millions d'euros.

4.4 Autres produits et charges

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2013	1 ^{er} semestre 2012
Litiges	(3)	(2)
Restructurations	(12)	(4)
Perte de valeur sur actifs immobilisés	-	-
Cession de l'activité Mécanismes d'accès	(20)	-
Autres	(6)	(16)
Autres produits et charges	(41)	(22)

4.4.1 Restructurations

Sur la période close au 30 juin 2013, les charges de restructuration incluent principalement un plan de restructuration au Japon annoncé sur le deuxième trimestre 2013 et des coûts complémentaires liés à la restructuration d'un site en Corée.

le 1^{er} semestre 2013 ou une chute des ventes supérieure à 20 % sur le semestre entre 2013 et 2012.

Les tests ont été réalisés selon les mêmes hypothèses et la même méthode que celles retenues pour la période close au 31 décembre 2012, avec notamment un taux d'actualisation (WACC) à 9 % après impôts et un taux de croissance à l'infini de 1 %.

Sur la base de l'analyse de ces indicateurs de perte de valeur pour chacune des UGT du Groupe, une nouvelle UGT, le Groupe de Produits Électronique Habitacle, a ainsi été sélectionnée, dont le test n'a pas conduit à l'enregistrement d'une perte de valeur au 30 juin 2013.

Un test a également été réalisé sur la Ligne de Produits Système de contrôle moteur, qui avait enregistré une perte de valeur de 9 millions d'euros au 31 décembre 2012. Aucune perte complémentaire ou reprise de perte de valeur n'ont été constatées au 30 juin 2013 à la suite de ce test.

4.4.2 Pertes de valeur sur actifs immobilisés

■ Immobilisations corporelles et incorporelles (hors goodwill)

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

Pour chacune des UGT du Groupe, tout indice de perte de valeur intervenue sur la période du 1^{er} semestre 2013 a été identifié. Les principaux indicateurs de perte de valeur retenus sont une marge prévisionnelle opérationnelle négative sur

■ Sensibilité des tests de perte de valeur sur les UGT

La sensibilité du test de perte de valeur de l'UGT Groupe de produits Électronique habitacle a également été vérifiée au regard des variations de paramètres suivantes :

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

Cette analyse de sensibilité a montré que ces changements d'hypothèses, qu'ils soient pris individuellement ou de façon combinée auraient été sans impact sur les résultats du test de perte de valeur.

■ Goodwill

La valeur nette comptable des *goodwill* est suivie au niveau des Pôles et est revue au minimum une fois par an et lorsqu'il existe des indices objectifs de perte de valeur. Les tests de perte de valeur sur le dernier trimestre 2012 avaient montré qu'aucune dépréciation des *goodwill* n'était nécessaire à la clôture.

Au 30 juin 2013, le Groupe estime que les hypothèses retenues pour déterminer la valeur recouvrable des *goodwill*

au 31 décembre 2012 n'ont pas connu d'évolutions telles qu'il serait nécessaire de procéder à de nouveaux tests de dépréciation sur la période.

4.4.3 Cession sur l'activité Mécanismes d'accès

Sur le deuxième semestre 2012, les impacts probables de la cession de l'activité Mécanismes d'accès (cf. Note 2.1.1) avaient été estimés et avaient donné lieu à la comptabilisation d'une perte de valeur de 44 millions d'euros, incluant 15 millions d'euros pour les coûts informatiques, juridiques et opérationnels à venir directement liés à la vente et à la mise en autonomie de l'activité cédée. Une charge supplémentaire de 20 millions d'euros a été enregistrée sur le 1^{er} semestre 2013, notamment liée aux incidences défavorables du décalage de la cession de l'entité indienne et de la variation de l'actif net cédé de l'activité Mécanismes d'accès sur la période.

4.4.4 Autres

Sur les périodes closes au 30 juin 2012 et 2013, ce poste inclut essentiellement les frais des conseils juridiques relatifs aux enquêtes de concurrence.

4.5 Autres produits et charges financiers

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2013	1 ^{er} semestre 2012
Charges nettes d'intérêt sur les provisions retraite et assimilés ⁽¹⁾	(14)	(16)
Résultat de change	(2)	(2)
Résultat sur instruments financiers sur matières (<i>trading</i> et inefficacité)	(1)	-
Résultat sur instruments financiers de taux (inefficacité)	(2)	-
Autres	(3)	(3)
Autres produits et charges financiers	(22)	(21)

(1) Pour la période close au 30 juin 2012, les autres produits et charges financiers ont été modifiés par rapport à la version publiée en juillet 2012, pour tenir compte des ajustements sur le rendement attendu des actifs liés à l'application rétrospective d'IAS 19 révisée, applicable au 1^{er} janvier 2013 (cf. Note 1.1.1).

4.6 Quote-part dans les résultats des entreprises associées

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2013	1 ^{er} semestre 2012
Ichikoh	4	9
Faw Valeo Climate Control Systems (China)	2	2
Autres	(2)	-
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	4	11

4.7 Impôts sur les résultats

La charge d'impôt du 1^{er} semestre 2013, correspondant à un taux effectif d'impôt de 26 %, s'élève à 71 millions d'euros et prend en compte la reconnaissance d'impôts différés actifs, au Mexique et aux États-Unis à hauteur de 11 millions d'euros.

4.8 Résultat par action

4.8.1 Résultat par action de base

	1 ^{er} semestre 2013	1 ^{er} semestre 2012
Résultat de la période attribuable aux actionnaires de la Société mère (en millions d'euros)	190	193
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation (en milliers d'actions)	76 548	75 226
Résultat net par action (en euros)	2,48	2,56

4.8.2 Résultat dilué par action

	1 ^{er} semestre 2013	1 ^{er} semestre 2012
Résultat de la période attribuable aux actionnaires de la Société mère (en millions d'euros)	190	193
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (en milliers d'actions)	76 548	75 226
Option de souscription (en milliers d'options)	-	49
Nombre moyen pondéré d'actions utilisé pour le calcul du résultat dilué par action (en milliers d'actions)	76 548	75 275
Résultat net dilué par action (en euros)	2,48	2,56

NOTE 5 NOTES RELATIVES À L'ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE ET AU TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE

5.1 Créances clients

Le montant des créances cédées dont l'échéance est postérieure à la date de clôture, pour lesquelles la quasi-totalité des risques et avantages a été transférée et qui ne figurent donc plus à l'actif, représente 155 millions d'euros au 30 juin 2013 contre 72 millions d'euros au 31 décembre 2012. Les charges liées à ces opérations de cession de créances sont non significatives sur la période.

Sur ces 155 millions d'euros, 75 millions d'euros (61 millions d'euros au 31 décembre 2012) correspondent à des opérations de cession reconduites de manière systématique.

5.2 Autres créances

Les autres créances incluent les créances fiscales hors impôts courants et différés.

Au 31 décembre 2012, ces créances fiscales incluaient 148 millions d'euros de créances de crédit d'impôt recherche en France au titre des années 2010, 2011 et 2012.

Au 30 juin 2013, la créance 2010 de crédit d'impôt recherche de 50 millions d'euros ne figure plus dans l'état de la situation financière consolidée. En effet, celle-ci a fait l'objet d'une cession le 28 juin 2013 avec transfert de la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à cette créance. Le coût de cette cession est non matériel pour le Groupe. L'incidence de cette opération sur le tableau des flux de trésorerie consolidés est prise en compte sur la ligne « Variation du besoin en fonds de roulement » (cf Note 5.8.2).

5.3 Plan de stock-options

Le Conseil d'Administration du 24 février 2011 avait arrêté les principes d'attribution d'options d'achat d'actions et d'actions de performance sous condition de l'adoption des résolutions nécessaires présentées aux actionnaires. Par la suite, l'Assemblée Générale mixte du 8 juin 2011 avait adopté des enveloppes globales d'options d'achat et d'actions de performance, dont une partie avait été attribuée par le Conseil d'administration du 8 juin 2011 et du 27 mars 2012.

En 2013, le Conseil d'administration du 27 mars a décidé l'octroi d'un plan d'actions de performance de 473 814 actions dont 170 000 actions gratuites et 303 814 actions subordonnées à des conditions de performance, acquises à l'issue d'une période de trois ans pour les salariés en France et 5 ans pour les salariés des autres pays.

En application d'IFRS 2, Valeo a estimé la juste valeur de ces plans en se basant sur la juste valeur des instruments de capitaux propres attribués. Pour les plans attribués sur l'exercice 2013, elle s'élève à 14 millions d'euros (10 millions d'euros pour les plans attribués en 2012) et sera enregistrée en charges sur la période d'acquisition des droits avec une contrepartie en capitaux propres.

L'évolution des taux d'actualisation pris en compte à fin juin 2013 pour les pays portant les engagements les plus significatifs sont les suivants :

Pays	Indice de référence	30 juin 2013	31 décembre 2012
États-Unis	Citigroup Pension Discount Curve	4,4	3,5
Zone Euro	iBoxx-Euro Corporate AA 10 ans et plus	3,0	3,0
Royaume-Uni	iBoxx £-Corporate AA 15 ans et plus	4,6	4,0
Japon	Obligation d'État à 10 ans	1,0	1,0

Au 30 juin 2013, le Groupe a revu l'évolution des taux d'actualisation et la valeur de marché des actifs de couverture. L'augmentation des indices de référence utilisés par le Groupe, notamment aux États-Unis sur le 1^{er} semestre 2013, explique la diminution de la provision pour 54 millions d'euros, comptabilisée en écarts actuariels en autres éléments du résultat global. Le rendement réel des principaux actifs de couverture du Groupe aux États-Unis, au Royaume-Uni et au Japon a généré un gain actuariel de huit millions d'euros sur le 1^{er} semestre 2013 et une diminution de la provision du même montant.

5.4 Provisions pour retraites et engagements assimilés

Pour la période close au 30 juin 2013, les provisions pour retraites et engagements assimilés s'élèvent à 850 millions d'euros contre 918 millions d'euros au 31 décembre 2012.

L'application rétrospective, au 1^{er} janvier 2013, de la norme IAS 19 révisée a généré des impacts limités sur les comptes consolidés du Groupe en 2012 et 2013 (décris en Note 1.1.1), Valeo appliquant déjà la comptabilisation des écarts actuariels des provisions retraites en autres éléments du résultat global.

Pays	Indice de référence	30 juin 2013	31 décembre 2012
États-Unis	Citigroup Pension Discount Curve	4,4	3,5
Zone Euro	iBoxx-Euro Corporate AA 10 ans et plus	3,0	3,0
Royaume-Uni	iBoxx £-Corporate AA 15 ans et plus	4,6	4,0
Japon	Obligation d'État à 10 ans	1,0	1,0

Hormis l'incidence de ces 62 millions d'euros, l'évolution des provisions pour retraites et engagements assimilés s'explique donc essentiellement par :

- une utilisation de 30 millions d'euros ;
- une charge nette sur le semestre de 34 millions d'euros dont 14 millions d'euros en autres éléments du résultat financier (cf. Note 4.5) et,
- un gain de 9 millions d'euros lié à l'évolution des parités de change, principalement celle du Yen Japonais.

5.5 Autres provisions

(en millions d'euros)	30 juin 2013	31 décembre 2012
Provisions pour coûts sociaux et de restructuration		
Provisions pour garanties clients	46	42
Provisions pour litiges fiscaux	191	185
Provisions environnementales	52	66
Provisions pour contrats à perte	16	20
Provisions pour litiges sociaux et autres litiges	9	13
Provisions pour autres risques	90	94
Autres provisions		
Dont part à plus d'un an	358	378
Dont part à moins d'un an	404	420
	228	221
	176	199

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

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.

5.6 Actifs et passifs destinés à être cédés

Comme indiqué en Note 2.1.1, en raison du projet de cession de l'activité Mécanismes d'accès, l'ensemble des actifs et passifs de cette activité avait été classé en actifs et passifs destinés à être cédés à compter du 30 juin 2012.

Les principaux éléments composant l'état de la situation financière de cette activité qui avait fait l'objet d'un reclassement au 30 juin 2012 et qui ont été cédés au 30 avril 2013 sont les suivants :

(en millions d'euros)	30 avril 2013 ⁽¹⁾	31 décembre 2012
ACTIF		
Goodwill	128	128
Autres immobilisations incorporelles	25	23
Immobilisations corporelles	109	103
Actifs d'impôt différé	4	3
Actif non courant	266	257
Stocks et en-cours	38	35
Créances clients	107	88
Autres créances	14	5
Actifs d'impôt exigible	3	1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-	-
Actif courant	162	129
TOTAL ACTIF	428	386
PASSIF ET CAPITAUX PROPRES		
Écarts de conversion	16	13
Réserves consolidées	209	181
Capitaux propres	225	194
Provisions – part à plus d'un an	16	16
Passifs d'impôt différé	2	-
Passif non courant	18	16
Dettes fournisseurs d'exploitation	119	107
Provisions – par à moins d'un an	4	5
Passifs d'impôt exigible	4	1
Autres dettes	43	40
Dettes financières à long terme – part à moins d'un an	-	1
Crédits à court terme et banques	15	22
Passif courant	185	176
TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES	428	386

(1) Les actifs cédés au 30 avril 2013 n'incluent pas les actifs et passifs de l'entité indienne qui continuent d'être classés en actifs et passifs destinés à être cédés au 30 juin 2013.

5.7 Endettement financier

5.7.1 Endettement financier net

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

(en millions d'euros)	30 juin 2013	31 décembre 2012
Dettes financières à long terme – part à plus d'un an	1 564	1 564
Dettes financières à long terme – part à moins d'un an	110	440
Prêts et autres actifs financiers à long terme	(5)	(3)
Part des passifs destinés à être cédés liés à la dette financière long terme ⁽¹⁾	1	1
Endettement financier à long terme	1 670	2 002
Crédit à court terme et banques	239	73
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(1 454)	(1 334)
Part des actifs et passifs destinés à être cédés liés à la trésorerie ⁽¹⁾	2	22
Trésorerie à court terme	(1 213)	(1 239)
Endettement financier net	457	763

(1) Les actifs et passifs de l'activité Mécanismes d'accès ont été reclassés au 31 décembre 2012 en actifs et passifs destinés à être cédés. Au 30 juin 2013, seule l'entité indienne de l'activité Mécanismes d'accès est encore reclassée en actifs et passifs destinés à être cédés, la finalisation de la cession de cette société n'ayant pas encore eu lieu à cette date (cf. Note 2.1.1).

5.7.2 Dettes financières à long terme

La diminution de l'endettement financier à long terme sur le 1^{er} semestre 2013 s'explique essentiellement par le remboursement de l'emprunt obligataire de 311 millions d'euros le 24 juin 2013.

Au 30 juin 2013, les dettes financières à long terme incluent principalement :

- un emprunt obligataire de 500 millions d'euros à échéance 2018 émis par Valeo le 12 mai 2011. Cette émission d'obligations de maturité 7 ans avec un coupon de 4,875 % est réalisée dans le cadre du programme *Euro Medium Term Note*. Son taux d'intérêt effectif est de 5,09 % ;
- un emprunt obligataire de 500 millions d'euros à échéance 2017 émis par Valeo le 19 janvier 2012. Cette émission d'obligations de maturité 5 ans avec un coupon de 5,75 % est réalisée dans le cadre du programme *Euro Medium Term Note*. Son taux d'intérêt effectif est de 5,92 % ;
- un emprunt syndiqué contracté par le Groupe le 30 juin 2011 dans le cadre du financement de Niles d'un montant total de 250 millions d'euros pour une durée de 5 ans auprès de trois banques réunies en un club deal. Cet emprunt est à taux variable Euribor 3 mois + 1,3 %. Un *cross currency swap* en Euro/Yens de 237 millions d'euros a été mis en place dès l'origine de l'emprunt et est adossé en terme de maturité ;
- deux emprunts contractés auprès de la Banque Européenne d'Investissement (BEI) pour une valeur totale de 300 millions d'euros. Ces emprunts à taux bonifié ont été accordés dans le cadre du soutien aux dépenses engagées par le Groupe relatives à ses projets de recherche dans les domaines de la

réduction de la consommation de carburant, des émissions de CO₂ et de l'amélioration de la sécurité active.

Un premier emprunt de 225 millions d'euros a été contracté le 5 août 2009 sur 7 ans, amortissable en 4 annuités égales à partir de 2013 et portant intérêt au taux variable : Euribor 6 mois + 2,46 %. Cet emprunt a fait l'objet d'un *swap* de taux qui échange le taux Euribor de l'emprunt contre un taux fixe de 3,37 %.

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

Au 30 juin 2013, Valeo bénéficie de plusieurs lignes de crédit bancaire confirmées pour un montant de 1,1 milliards d'euros sur lesquelles il n'y a pas eu de tirage sur le 1^{er} semestre 2013.

Covenants : l'emprunt syndiqué de 250 millions d'euros, les deux emprunts BEI et les lignes de crédit sont soumis au même covenant financier. Ce covenant prévoit l'exigibilité anticipée ou l'annulation des lignes de crédit si le ratio d'endettement financier net / EBITDA du Groupe Valeo est supérieur à 3,25. Ce ratio calculé sur 12 mois s'établit à 0,36 au 30 juin 2013 (0,61 au 31 décembre 2012).

Par ailleurs, les lignes de crédit avec les banques et les dettes long terme du Groupe comportent des clauses dites de défaut croisé (*cross default*) en vertu desquelles si un certain montant de dette financière est susceptible de devenir exigible par anticipation, les autres dettes financières peuvent alors également être exigées par anticipation.

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

5.7.3 Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie et équivalents de trésorerie s'élèvent à 1 454 millions d'euros au 30 juin 2013, soit 916 millions d'euros de valeurs mobilières de placement ayant un risque de variation de valeur très faible et 538 millions d'euros de disponibilités. Ces valeurs mobilières de placement sont notamment constituées d'OPCVM de trésorerie pour 832 millions d'euros et de titres de créances négociables pour 80 millions d'euros.

En Chine et au Brésil où il peut exister des restrictions sur le contrôle des changes, la trésorerie et équivalents

de trésorerie s'élèvent à 168 millions d'euros au 30 juin 2013 contre 157 millions d'euros au 31 décembre 2012. Dans ces pays, le Groupe a mis en place des *cash pooling* locaux et perçoit régulièrement des dividendes de plusieurs sociétés.

Le montant des soldes de trésorerie et équivalents de trésorerie dû à nos partenaires dans les sociétés consolidées en intégration globale mais non détenues à 100 % par Valeo représente 52 millions d'euros au 30 juin 2013 contre 48 millions d'euros au 31 décembre 2012.

Le montant des soldes de trésorerie et équivalents de trésorerie dans les sociétés consolidées proportionnellement s'élève à 38 millions d'euros au 30 juin 2013 contre 50 millions d'euros au 31 décembre 2012.

5.8 Détail des flux de trésorerie

5.8.1 Charges (produits) sans effet sur la trésorerie

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2013	1 ^{er} semestre 2012
Charges (produits) sans effet sur la trésorerie		
Dotations aux amortissements et dépréciations sur immobilisations	285	285
Dotations (reprises) nettes sur provisions	3	(16)
Pertes (profits) sur cessions d'actifs immobilisés	7	5
Charges calculées liées aux paiements en actions	5	5
Perte de valeur des actifs et passifs destinés à être cédés	20	-
TOTAL	320	279

5.8.2 Variation du besoin en fonds de roulement

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2013	1 ^{er} semestre 2012
Variation du besoin en fonds de roulement		
Stocks	(60)	(49)
Créances clients	(351)	(71)
Dettes fournisseurs d'exploitation	420	150
Autres créances et dettes	40	29
TOTAL	49	59

5.8.3 Cessions de participations avec perte de contrôle, nettes de la trésorerie cédée

Sur le 1^{er} semestre 2013, les 171 millions d'euros de ce poste correspondent à la cession de l'activité Mécanismes d'accès (cf. Note 2.1.1).

5.8.4 Souscriptions et remboursements effectués sur emprunts à long terme

Sur le 1^{er} semestre 2013, les remboursements effectués sur emprunts à long terme comprennent principalement le remboursement de l'emprunt obligataire de 311 millions d'euros le 24 juin 2013 (cf. Note 5.7.2).

Sur le 1^{er} semestre 2012, les souscriptions sur emprunts à long terme étaient essentiellement constituées du nouvel emprunt obligataire d'un montant de 500 millions d'euros émis le 19 janvier 2012, et remboursable en janvier 2017.

Les remboursements effectués sur emprunts à long terme sur cette même période comprenaient principalement le remboursement anticipé pour 224 millions d'euros de deux emprunts syndiqués et le rachat, en janvier 2012, aux porteurs d'obligations 2013 pour un montant nominal de 89 millions d'euros.

5.9 Passifs éventuels

Le Groupe a des passifs éventuels se rapportant à des actions en justice ou des procédures arbitrales survenant dans le cadre habituel de ses activités. Chacun des litiges connus ou procédures en cours, dans lesquels Valeo ou des sociétés du Groupe sont impliqués, a fait l'objet d'un examen à la date d'arrêté des comptes et, après avis des conseils juridiques, les provisions jugées nécessaires ont, le cas échéant, été constituées pour couvrir les risques estimés.

Fin juillet 2011, des enquêtes de concurrence ont été engagées à l'encontre de divers équipementiers automobiles dont Valeo par les autorités de la concurrence américaines, européennes et japonaises, dans les secteurs des équipements et systèmes produits pour l'industrie automobile. À ce stade, le Groupe n'est pas en mesure de se prononcer sur l'issue de ces enquêtes. Sans préjuger des conclusions de ces dernières, mais compte tenu du niveau d'amendes susceptibles d'être infligées par ces autorités et des conséquences qui pourraient en résulter, ces événements pourraient avoir un effet défavorable matériel sur les résultats futurs du Groupe.

5.10 Juste valeur des instruments financiers

(en millions d'euros)	30 juin 2013	Valeur au bilan 2013 selon IAS 13			31 décembre 2012
	Valeur au bilan	Coût amorti	Juste valeur par capitaux propres	Juste valeur par résultat	Valeur au bilan
ACTIFS					
Actifs financiers non courants :					
■ Titres de participation	4	-	4	-	4
■ Prêts	5	5	-	-	3
■ Dépôts et cautionnements	16	-	-	16	16
■ Autres actifs financiers non courants	4	-	-	5	4
■ Instruments dérivés actifs sans comptabilité de couverture	25	-	-	25	-
Créances clients	1 810	1 810	-	-	1 517
Autres actifs financiers courants :					
■ Instruments dérivés actifs avec comptabilité de couverture	-	-	-	-	2
■ Instruments dérivés actifs sans comptabilité de couverture	3	-	-	3	18
Actifs destinés à être cédés ⁽¹⁾	3	3	-	-	88
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 454	-	-	1 454	1 334
PASSIFS					
Passifs financiers non courants :					
■ Instruments dérivés passifs avec comptabilité de couverture	10	-	10	-	14
■ Instruments dérivés passifs sans comptabilité de couverture	-	-	-	-	3
Emprunts obligataires	992	992	-	-	1 303
Emprunts syndiqués	249	249	-	-	248
Emprunts BEI	286	286	-	-	283
Autres dettes financières à long terme	147	147	-	-	170
Dettes fournisseurs	2 601	2 601	-	-	2 209
Autres passifs financiers courants :					
■ Instruments dérivés passifs avec comptabilité de couverture	11	-	11	-	2
■ Instruments dérivés passifs sans comptabilité de couverture	6	-	-	6	8
Passifs destinés à être cédés ⁽¹⁾	6	6	-	-	130
Crédits à court terme et banques	239	239	-	-	73

(1) Les actifs et passifs de l'activité Mécanismes d'accès ont été reclasés au 31 décembre 2012 en actifs et passifs destinés à être cédés. Au 30 juin 2013, seule l'entité indienne de l'activité Mécanismes d'accès est encore reclasée en actifs et passifs destinés à être cédés, la finalisation de la cession de cette société n'ayant pas encore eu lieu à cette date (cf. Note 2.1.1.).

Les principales caractéristiques des emprunts (emprunt obligataire, emprunt syndiqué et emprunts BEI) sont détaillées dans la Note 5.7.2.

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.

Le Groupe applique le niveau 2 pour les techniques de valorisation des justes valeurs des dérivés financiers.

La juste valeur des emprunts obligataires est calculée à partir de prix cotés sur le marché actif pour les emprunts obligataires : elle s'établit à 1 117 millions d'euros au 30 juin 2013 et à 1 435 millions d'euros au 31 décembre 2012.

Pour l'emprunt syndiqué et les emprunts BEI, la juste valeur est estimée en actualisant les flux futurs au taux de marché à la date de clôture en tenant compte d'un *spread* émetteur du Groupe qui correspond au *spread* des *Credit Default Swaps* de Valeo à 5 ans.

Les *spreads* émetteurs estimés (source Markit Reuters) sont les suivants :

- 1,54 % pour l'emprunt syndiqué de 250 millions d'euros ;
- 1,54 % pour l'emprunt BEI de 225 millions d'euros ;
- 1,81 % (CDS 5 ans incluant le *basis swap* USD/EUR de 0,27 %) pour l'emprunt BEI tiré en dollars.

Les justes valeurs s'établissent à 249 millions d'euros pour l'emprunt syndiqué et 297 millions d'euros pour les emprunts BEI au 30 juin 2013 (247 millions d'euros pour les emprunts syndiqués et 303 millions d'euros pour l'emprunt BEI au 31 décembre 2012).

La juste valeur des autres composantes de la dette, ainsi que celle des dettes fournisseurs et des créances clients sont égales à la valeur comptable.

La norme IFRS 13, applicable au 1^{er} janvier 2013, 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 Adjustement* (CVA) : composant du *mark-to-market* d'un instrument financier dérivé traduisant l'exposition au risque de défaut de la contrepartie ;
- un *Debit Valuation Adjustement* (DVA) : ajustement de la valeur reflétant le risque de crédit propre.

L'impact net de la prise en compte du risque de crédit a été calculé sur la base des probabilités de défaut issues de Reuters. Au 30 juin 2013, cet impact pour le Groupe est négligeable.

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE

Aux Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Valeo, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2013, 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.

4.1 Conclusion sur les comptes

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

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

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la Note 1.1.1 de l'annexe aux comptes consolidés qui expose les nouvelles normes, amendements et interprétations qui ont été appliqués par Valeo à compter du 1^{er} janvier 2013.

4.2 Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Courbevoie et Neuilly-sur-Seine, le 29 juillet 2013

Les Commissaires aux comptes

MAZARS

David Chaudat

Lionel Gotlib

ERNST & YOUNG et Autres

Jean-François Ginies

Gilles Puissochet

DÉCLARATION DE LA PERSONNE PHYSIQUE RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

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

Paris, le 29 juillet 2013

Jacques ASCHENBROICH

Directeur Général

Glossaire financier

Cash flow libre : il correspond aux flux nets de trésorerie des activités opérationnelles après prise en compte des acquisitions et cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles.

Cash flow net : il 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 et (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.

EBITDA : il correspond au résultat opérationnel avant amortissements, pertes de valeur (comprises dans la marge opérationnelle) et autres produits et charges.

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

Prises de commandes : elles correspondent aux commandes matérialisant l'attribution des marchés à Valeo 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. Les prises de commandes de l'activité Mécanismes d'accès ont été exclues de prises de commandes des premiers semestres 2012 et 2013.

Marge opérationnelle : elle correspond au résultat opérationnel avant autres produits et charges.

Résultat net part du Groupe hors éléments non récurrents : il correspond au résultat net part du Groupe retraité des « autres produits et charges » nets d'impôts.

ROCE ou rentabilité des capitaux employés : il correspond à la marge opérationnelle/capitaux employés hors *goodwill* calculé sur les 12 derniers mois.

ROA ou taux de rendement d'actif : il correspond à la marge opérationnelle/capitaux employés *goodwill* inclus.

Déclaration « Safe Harbor »

Les déclarations contenues dans ce rapport, 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, 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 28 mars 2013 (sous le numéro D.13-0246).

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 rapport. 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 rapport.

VALEO

Société anonyme au capital de 238 387 620 euros
552 030 967 RCS Paris
43, rue Bayen - 75848 Paris Cedex 17 - France
Tél. : 33 (0)1 40 55 20 20
Fax : 33 (0)1 40 55 21 71
valeo.com

Relations avec les investisseurs institutionnels

Contact :
Thierry Lacorre
Directeur des Relations financières
Valeo
43, rue Bayen
F-75848 Paris Cedex 17 - France
Tél : + 33 (0) 1 40 55 37 93
Fax : + 33 (0) 1 40 55 20 40
E-mail : thierry.lacorre@valeo.com

Relations avec les actionnaires individuels

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



Pour retrouver les informations
investisseurs et actionnaires