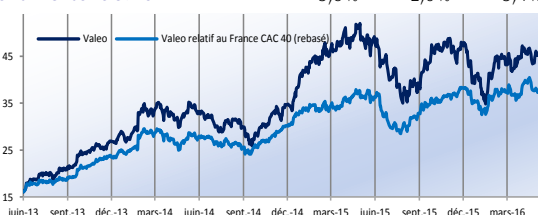


**Données boursières**

MNEMO / ISIN	FR-PAR / FR0013176526
Capitalisation	10 779 M€
Flottant	93,6%
Extrêmes 12 m (€)	34,9€ / 49,6€

Performance (%)	1m	3m	12m
Performance absolue	-2,0%	+6,1%	-6,7%
Performance relative	-3,8%	+2,6%	+3,4%

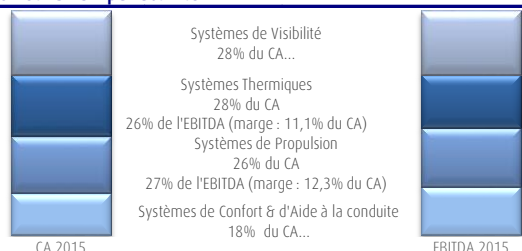


**Résultats et enjeux**

Après de très bons résultats 2015 (CA : +7%<sub>pcc</sub>; marge d'EBITDA de 7,7% soit +50pb; FCF : 565M€ (+73%)), Valeo affiche un excellent début d'année 2016 et une croissance organique de 10% son CA, soit +9pts par rapport à la production automobile mondiale. Hors Amérique du Sud (-12%), la croissance est générale : Europe (+11%<sub>pcc</sub>), Amérique du Nord (+11%), Chine (+13%), Asie hors Chine (+9%).

Bien loin des inquiétudes du marché sur l'évolution de la macroéconomie, le discours du management se veut résolument optimiste pour le reste de l'exercice avec une croissance de +10%<sub>pcc</sub> attendue au 2T et la reconduction des guidances sur l'ensemble de 2016 : 1- une surperformance sur l'ensemble de ses marchés y compris la Chine, 2- une MOP 2016 légèrement supérieure à celle de 2015 (7,7%), intégrant des frais de R&D pour accompagner la croissance des activités du groupe dans les domaines de la réduction des émissions de CO2 et de la conduite intuitive. Conservatrices au regard de la vigueur de la croissance attendue au 1S, ces guidances laissent présager un possible relèvement des objectifs à l'issue des publications de résultats du 1S (26 juillet 2016). La dynamique de croissance bénéficiaire devrait se poursuivre en 2017 avec l'intégration de l'acquisition relative de l'allemand FTE.

**CA et EBITDA par activité**



Vincent COURTOIS - Analyste Buy-Side

Compte de Résultat (M€)	2014	2015	2016e	2017e
Chiffre d'Affaires	12 725,0	14 544,0	15 998,4	17 278,3
EBITDA	1 526,0	1 847,0	2 056,0	2 282,5
EBITA	913,0	1 116,0	1 269,5	1 407,6
Résultat Financier	-137,0	-119,0	-98,2	-96,7
RN	593,0	774,0	878,4	983,2
RN part du groupe	562,0	729,0	839,5	941,1

Bilan (M€)	2014	2015	2016e	2017e
Total actif immobilisé	5 468,0	6 115,0	6 397,6	6 703,6
dont GW	1 374,0	1 450,0	1 450,0	1 450,0
BFR	-635,0	-740,0	-731,9	-704,0
Fonds Propres totaux	2 949,0	3 692,0	3 855,3	4 004,1
Endettement Financier net	342,0	125,0	167,0	285,0

Financement (M€)	2014	2015	2016e	2017e
CAF	1 267,4	1 618,0	1 699,5	1 885,9
CAPEX	-936,0	-1 109,0	-1 151,9	-1 244,0
CAF / CAPEX	-1,4	-1,5	-1,5	-1,5
Variation de BFR	-4,0	56,0	-8,1	-27,8
Pay-Out	93%	98%	99%	101%
FCF Opérationnel	327,4	565,0	539,4	614,1

Ratios de structure	2014	2015	2016e	2017e
Gearing	12%	3%	4%	7%
DN/EBITDA	0,2	0,1	0,1	0,1
GW/FP	0,5	0,4	0,4	0,4
Marge d'EBITDA	7,2%	7,7%	7,9%	8,1%
Marge nette	4,7%	5,3%	5,5%	5,7%
ROE	20,1%	21,0%	22,8%	24,6%
ROCE	24,0%	25,0%	26,4%	29,3%

Données par action (€)	2014	2015	2016e	2017e
BPA	2,4	3,0	3,4	3,8
Dividende net	2,2	3,0	3,5	4,0
CAF / action	5,5	7,0	7,4	8,2
Actif net par action	11,5	14,6	15,1	15,5

Ratios boursiers	2014	2015	2016e	2017e
Cours moyen ou dernier	31,3 €	44,2 €	45,2 €	45,2 €
PER	13,2x	14,8x	13,2x	11,8x
P / CAF	5,7x	6,3x	6,1x	5,5x
Rdt du FCF opérationnel	3,5%	4,5%	4,3%	4,8%
P / AN	2,7x	3,0x	3,0x	2,9x
VE / CA	0,7x	0,9x	0,8x	0,7x
VE / EBITDA	6,2x	6,8x	6,2x	5,6x
VE / EBITA	10,3x	11,3x	10,0x	9,0x

Source : FU