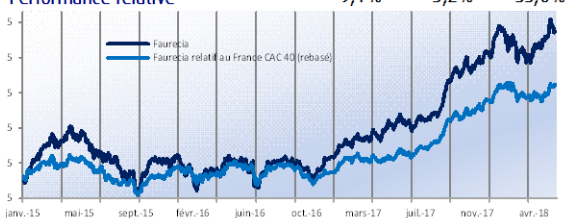


Données boursières

MNEMO / ISIN	EO-PAR / FR0000121147		
Capitalisation	10 008 M€		
Flottant	52,8%		
Extrêmes 12 m (€)	44,1€ / 75,9€		

Performance (%)	1m	3m	12m
Performance absolue	+6,9%	+4,6%	+55,1%
Performance relative	+9,1%	+3,2%	+53,0%

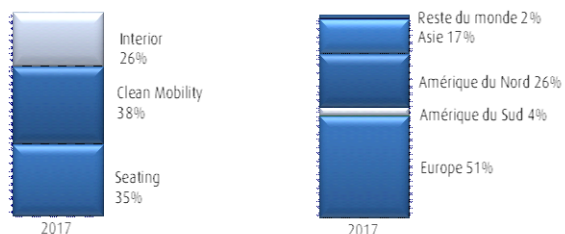


Résultats et enjeux

La croissance des résultats 2017, au-delà des objectifs fixés, illustre la bonne gestion du groupe lors d'une année riche en nouveaux lancements de produits (>200), en investissements (+23%) pour accompagner la transformation du groupe et en nouveaux brevets (+35%). Ainsi, le CA ressort à 17Md€ (+10.6%pcc soit une surperformance de 830pbs tirée par les 3 BU dans les 5 zones géographiques), l'EBITA à 1,17Md€ (+20,6%) soit 6,9% du CA (+80pbs), le CF net à 435M€ (-5,1%) et le dividende à 1,1€ (+22%). Les prises de commandes (+17% à 62Md€) suggèrent une poursuite de la croissance pour 2018 et au-delà. Sont visés : 1- un CA 2018 >+7% pcc porté par l'augmentation du contenu par véhicule, la montée en puissance des sites de production dont Bratislava (+500/+600M€ de CA), et l'exposition au marché dynamique du SUV, 2- un EBITA >7% du CA, 3- un CF net > 500M€, 4- un BNA de 5€.

Au-delà, les réservoirs de croissance sont encore importants, permettant au groupe d'afficher des objectifs 2020 de CA >20Md€ (soit un TCMA >+7%pcc), de marge d'EBITA de 8%, de CF net de 4% du CA et l'ambition d'un CA 2025 à 30Md€ dont 23% liés à 2 leviers : 1- la Mobilité Durable (TCMA 2017-25 >+8% portés par durcissement de la réglementation sur les marchés des véhicules utilitaires et des moteurs à haute puissance et positionnement sur le véhicule zéro émission) et 2- l'Habitacle Prédicatif et intelligent (TCMA 2020-25 >+33% portés par le développement de la connectivité et de la conduite autonome).

CA par activité et zone géographique



Vincent COURTOIS - Analyste Buy-Side

Compte de Résultat (M€)	2016	2017	2018e	2019e
Chiffre d'Affaires à V.A	15 613,6	16 962,2	17 808,8	19 065,1
EBITDA	1 630,3	1 889,2	2 050,8	2 254,5
EBITA	970,1	1 170,2	1 270,3	1 425,1
Résultat Financier	-162,4	-131,3	-47,8	-16,9
RN	554,7	513,2	701,3	836,1
RN part du groupe	637,7	610,1	775,3	910,1

Bilan (M€)	2016	2017	2018e	2019e
Total actif immobilisé	5 367,3	5 910,6	6 218,1	6 520,7
dont GW	1 217,7	1 216,1	1 216,1	1 216,1
BFR	-1 247,9	-1 375,6	-1 374,6	-1 460,8
Fonds Propres totaux	3 157,1	3 508,3	4 209,0	5 024,3
Endettement Financier net	341,5	451,5	-140,6	-783,6

Financement (M€)	2016	2017	2018e	2019e
CAF	1 339,3	1 538,1	1 669,7	1 826,9
CAPEX	-1 045,0	-1 207,5	-1 130,0	-1 130,0
CAF / CAPEX	-1,3	-1,3	-1,5	-1,6
Variation de BFR	163,0	213,0	1,0	-86,2
Pay-Out	19%	24%	22%	21%
FCF Opérationnel	457,3	543,6	540,6	610,8

Ratios de structure	2016	2017	2018e	2019e
Gearing	11%	13%	-3%	-16%
DN/EBITDA	0,2	0,2	-0,1	-0,3
GW/FP	0,4	0,3	0,3	0,2
Marge d'EBITA	6,2%	6,9%	7,1%	7,5%
Marge nette	4,1%	3,6%	4,4%	4,8%
ROE	20,2%	17,4%	18,4%	18,1%
ROCE	23,5%	25,8%	26,2%	28,2%

Données par action (€)	2016	2017	2018e	2019e
BPA	3,17	4,23	5,25	6,16
Dividende net	0,90	1,10	1,25	1,40
CAF / action	9,37	10,76	11,68	12,78
Actif net par action	21,31	23,95	28,59	34,08

Ratios boursiers	2016	2017	2018e	2019e
Cours moyen ou dernier	33,7 €	49,8 €	72,5 €	72,5 €
PER	10,6x	11,8x	13,8x	11,8x
P / CAF	3,6x	4,6x	6,2x	5,7x
Rdt du FCF opérationnel	7,3%	6,4%	4,9%	6,0%
P / AN	1,6x	2,1x	2,5x	2,1x
VE / CA	0,3x	0,4x	0,5x	0,5x
VE / EBITDA	3,8x	4,5x	5,4x	4,5x
VE / EBITA	6,4x	7,3x	8,6x	7,1x

* CA à V.A : CA hors monolithes facturés à l'euro l'euro

Source : Financière d'Uzes