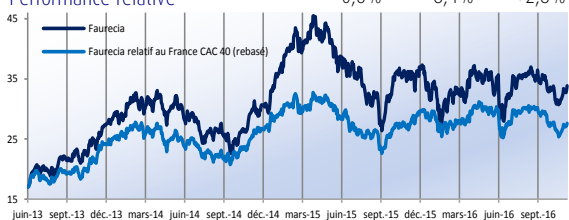


**Données boursières**

MNEMO / ISIN	EO-PAR / FR0000121147
Capitalisation	4 663 M€
Flottant	48,0%
Extrêmes 12 m (€)	27,2€ / 37,3€

Performance (%)	1m	3m	12m
Performance absolue	+0,1%	-5,7%	-4,8%
Performance relative	-0,6%	-8,4%	+2,8%



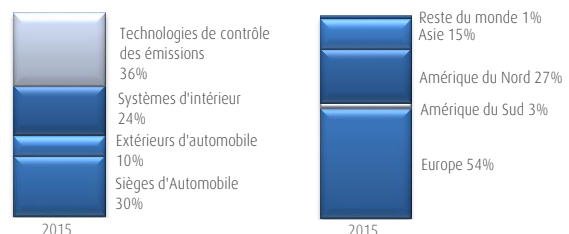
**Résultats et enjeux**

Les résultats sont solides alors que les craintes d'une contraction du marché se font de nouveau sentir en Europe, en Amérique du Nord et en Chine. Le CA 9m (+2,8%pcc et de +4,6%pcc\*) intègre un ralentissement au 3T (+1,6%pcc et +3,7%pcc\*) mais sans gravité, lié à un mix client défavorable. Le CA Europe (-1,9%pcc\*) est pénalisé par VW et Ford ; le CA Am. du Nord (-0,5%pcc\*) reflète la baisse de production programmée du Chrysler200 ; l'Asie et l'Am. du Sud constituent de bonnes surprises (+17,9% et >+50% pcc\*). Une solidité aussi exprimée par la marge d'EBITA1S à 5,1% (+110pbs), liée à : l'amélioration du taux d'utilisation des sites Europe, l'efficacité opérationnelle en Am. du Nord, le maintien d'une forte rentabilité en Asie et des plans d'économies en Russie et Am. latine.

Ces bons résultats conduisent la direction à relever ses guidances 2016 : 1- CA maintenu entre +1%/+3%pcc en raison des incertitudes sur le Brexit, les élections US et le terrorisme, 2- MOP relevée à plus de 5% (vs ~4,6%/5%), 3- CF net > 300M€ (vs ~300M€).

Le titre reste sous-valorisé alors que le groupe poursuit l'amélioration de sa rentabilité avec une cible crédible à 6% en 2018 : hausse de la profitabilité des systèmes intérieurs, acquisitions à fortes V.A après assainissement de sa structure financière à l'image de la récente opération avec Parrot dans la connectivité et l'infotainment).

**CA par activité et zone géographique**



Vincent COURTOIS - Analyste Buy-Side

Compte de Résultat (M€)	2014	2015	2016e	2017e
Chiffre d'Affaires	18 828,9	18 770,2	19 255,1	20 373,7
EBITDA	1 232,3	1 441,3	1 607,3	1 817,5
EBITA	673,3	829,8	980,0	1 084,1
Résultat Financier	-243,6	-206,7	-84,1	40,4
RN	102,5	297,5	461,6	613,9
RN part du groupe	165,7	371,6	531,6	688,9

Bilan (M€)	2014	2015	2016e	2017e
Total actif immobilisé	4 613,8	4 840,7	4 362,9	4 580,4
dont GW	1 297,1	1 209,8	544,8	544,8
BFR	-685,3	-990,5	-869,8	-854,5
Fonds Propres totaux	1 839,3	2 609,5	3 133,8	3 820,4
Endettement Financier net	1 303,2	945,8	-227,5	-718,5

Financement (M€)	2014	2015	2016e	2017e
CAF	1 030,3	1 233,9	1 313,3	1 492,3
CAPEX	-843,0	-931,6	-850,0	-950,0
CAF / CAPEX	-1,2	-1,3	-1,5	-1,6
Variation de BFR	263,0	153,0	120,7	15,3
Pay-Out	24%	21%	20%	16%
FCF Opérationnel	450,3	455,2	584,0	557,6

Ratios de structure	2014	2015	2016e	2017e
Gearing	71%	36%	-7%	-19%
DN/EBITDA	1,1	0,7	-0,1	-0,4
GW/FP	0,7	0,5	0,2	0,1
Marge d'EBITA	3,6%	4,4%	5,1%	5,3%
Marge nette	0,9%	2,0%	2,8%	3,4%
ROE	9,0%	14,2%	17,0%	18,0%
ROCE	17,1%	21,6%	28,1%	29,1%

Données par action (€)	2014	2015	2016e	2017e
BPA	1,43	2,50	3,68	4,76
Dividende net	0,33	0,65	0,85	0,90
CAF / action	7,61	8,86	9,19	10,44
Actif net par action	13,34	19,56	22,83	27,73

Ratios boursiers	2014	2015	2016e	2017e
Cours moyen ou dernier	28,6 €	36,8 €	33,8 €	33,8 €
PER	20,0x	14,7x	9,2x	7,1x
P / CAF	3,8x	4,1x	3,7x	3,2x
Rdt du FCF opérationnel	7,0%	6,1%	10,7%	11,4%
P / AN	2,1x	1,9x	1,5x	1,2x
VE / CA	0,3x	0,4x	0,3x	0,2x
VE / EBITDA	5,2x	5,1x	3,4x	2,7x
VE / EBITA	9,6x	8,9x	5,6x	4,5x

\* hors monolithes facturés à l'euro l'euro

Source : FU