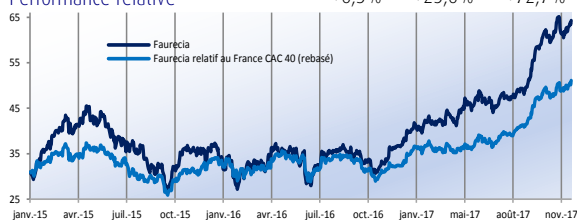


Données boursières

MNEMO / ISIN	EO-PAR / FR0000121147
Capitalisation	8 873 M€
Flottant	52,8%
Extrêmes 12 m (€)	34,0€ / 65,1€

Performance (%)	1m	3m	12m
Performance absolue	+4,1%	+31,9%	+90,1%
Performance relative	+6,3%	+25,6%	+72,7%



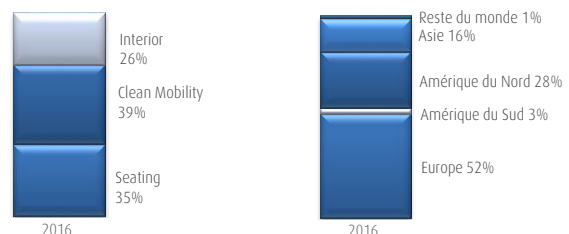
Résultats et enjeux

Les résultats 1S sont solides et au-delà des attentes avec un CA à V.A de 8,6Md€ (+8,4%, +8,5%pcc soit une surperformance de +5,5pts tiré par l'Asie/Chine et l'Am. du Nord), un EBITA de 587M€ (+20%) pour une marge de 6,8% (+60pb) et un FCF stable de 210M€.

Encouragé par ces chiffres, le management relève ses guidances : 1- CA à V.A* à +7%pcc (+6%pcc initialement), en ligne avec nos attentes, 2- MopC entre 6,6%/7% (vs 6,4%/6,8% initialement) et 6,8% selon nos attentes, 3- FCF >350M€ (maintenu), 4- BNA 2017 > 4€ (vs environ 4€). Après un 3T marqué par l'accélération de la tendance (+10,7%pcc tiré par l'Europe), ces objectifs paraissent même conservateurs et laissent augurer d'une bonne surprise lors de la publication annuelle en février 2018.

Après la forte revalorisation du titre sur 6 mois (>+37%), le potentiel semble, à périmètre actuel, désormais limité. Pour autant l'histoire va continuer : quasiment désendetté, le groupe souhaite saisir les opportunités sur le marché automobile et réaliser une acquisition significative dans un nouveau domaine d'activité, en complément des 3 autres. Aucune cible, aucun marché, aucun calendrier n'est évoqué, le management se voulant opportuniste et ouvert à toute cible sous réserve qu'elle soit dotée d'actifs technologiques et en ligne avec les 3 autres métiers du groupe. Après 2 acquisitions dans l'infotainment, il pourrait s'agir de spécialistes dans les moteurs électriques ou hydrogène, dans la chimie, les composites, les logiciels...

CA par activité et zone géographique



Vincent COURTOIS - Analyste Buy-Side

Compte de Résultat (M€)	2015	2016	2017e	2018e
Chiffre d'Affaires	18 770,1	18 710,5	19 704,9	20 925,4
EBITDA	1 441,5	1 638,9	1 766,6	2 022,6
EBITA	830,0	970,1	1 116,4	1 269,2
Résultat Financier	-206,7	-162,4	-73,1	-29,8
RN	297,7	554,7	555,2	699,9
RN part du groupe	371,8	637,7	630,2	773,9

Bilan (M€)	2015	2016	2017e	2018e
Total actif immobilisé	4 840,7	5 367,3	5 759,0	6 137,7
dont GW	1 209,8	1 217,7	1 217,7	1 217,7
BFR	-990,5	-1 247,9	-1 266,6	-1 345,1
Fonds Propres totaux	2 609,5	3 157,1	3 738,1	4 454,9
Endettement Financier net	945,8	341,5	47,7	-455,5

Financement (M€)	2015	2016	2017e	2018e
CAF	1 234,0	1 347,9	1 431,7	1 641,8
CAPEX	-931,6	-1 045,0	-1 085,0	-1 130,0
CAF / CAPEX	-1,3	-1,3	-1,3	-1,5
Variation de BFR	153,0	163,0	-18,7	-78,5
Pay-Out	24%	19%	21%	19%
FCF Opérationnel	455,4	465,9	328,0	433,3

Ratios de structure	2015	2016	2017e	2018e
Gearing	36%	11%	1%	-10%
DN/EBITDA	0,7	0,2	0,0	-0,2
GW/FP	0,5	0,4	0,3	0,3
Marge d'EBITA	4,4%	5,2%	5,7%	6,1%
Marge nette	2,0%	3,4%	3,2%	3,7%
ROE	14,2%	20,2%	16,9%	17,4%
ROCE	21,6%	23,5%	24,9%	26,5%

Données par action (€)	2015	2016	2017e	2018e
BPA	2,50	3,17	4,36	5,33
Dividende net	0,65	0,90	0,95	1,05
CAF / action	8,87	9,43	10,02	11,48
Actif net par action	17,48	21,31	24,98	29,64

Ratios boursiers	2015	2016	2017e	2018e
Cours moyen ou dernier	36,8 €	33,7 €	64,3 €	64,3 €
PER	14,7x	10,6x	14,8x	12,1x
P / CAF	4,1x	3,6x	6,4x	5,6x
Rdt du FCF opérationnel	6,1%	7,5%	3,1%	4,4%
P / AN	2,1x	1,6x	2,6x	2,2x
VE / CA	0,4x	0,3x	0,5x	0,5x
VE / EBITDA	5,1x	3,8x	5,9x	4,8x
VE / EBITA	8,9x	6,4x	9,3x	7,7x

* hors monolithes facturés à l'euro l'euro

Source : FU