



## LE CONSEIL DE LA SEMAINE

### RENAULT

En euros **91,42**  
 Un accord de stabilisation de l'alliance entre Renault et Nissan a été trouvé le 11 décembre. L'essentiel est donc préservé. Par ailleurs, l'objectif d'une marge opérationnelle de 5 % devrait être atteint en 2016 et non en 2017. **PAGE 11**



## LE COUP DE CŒUR

### PLASTIVALOIRE

En euros **70,78**  
 Cet équipementier automobile est un habitué de la rubrique. La stratégie axée sur des acquisitions ciblées est payante, avec une nette amélioration de la rentabilité. Grâce à des perspectives attrayantes, la valeur n'est pas chère. **PAGE 16**



## LA VALEUR À DÉCOUVRIR

### TOUR EIFFEL

En euros **51,62**  
 En dix-huit mois, l'horizon s'est bien dégagé pour cette foncière, dont la situation financière a été améliorée et la valeur du patrimoine, essentiellement de bureaux, augmentée. Le dividende pourrait être relevé. **PAGE 16**



## PLASTIVALOIRE

# LA BELLE HISTOIRE N'EST PAS TERMINÉE

AUTOMOBILE

**L'**an dernier, à la même époque, Plastivaloire avait déjà eu les honneurs de notre « coup de cœur de la semaine ». Depuis, le cours a doublé. Il peut donc paraître osé de sélectionner à nouveau la valeur. Pourtant, les résultats annuels qui viennent d'être publiés (exercice clos au 30 septembre dernier), les perspectives encourageantes et la valorisation encore très raisonnable nous incitent à recommander à nouveau l'action de cet équipementier automobile spécialisé dans les pièces en plastique et décorées pour les conso-

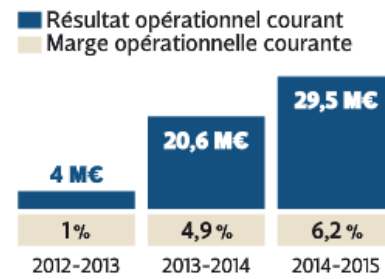
## COUP DE CŒUR DE LA SEMAINE

PAR RÉMI LE BAILLY

les centrales, les poignées de portes, les sièges...

Dopées par l'intégration des deux sociétés acquises en cours d'exercice (la turque Otosima et surtout l'allemande Karl Hess), les facturations ont augmenté de 14,2 %, à 478,5 millions. Le résultat opérationnel courant a bondi de 43 %, à 29,5 millions, et le résultat net part du groupe de 39 %, à 16,4 millions. Des résultats faisant ressortir un ratio cours/bénéfice de 11,9 fois au cours actuel. Même si la marge pourrait se stabiliser, le

### SPECTACULAIRE REDRESSEMENT DES RÉSULTATS



groupe dispose de plusieurs leviers d'amélioration de ses profits. Tout

d'abord, le chiffre d'affaires devrait continuer à fortement augmenter cette année (exercice 2015-2016). La société table sur 510 millions de facturations (+ 6,6 %) mais compte tenu de l'intégration en année pleine des deux acquisitions de 2015 et de prises de commandes en forte croissance, nous visons un chiffre d'au moins 520 millions. Par ailleurs, des coûts de restructuration ont pesé pour 1,5 million sur le profit opérationnel 2014-2015. Enfin, la très profitable opération de rachat des actionnaires minoritaires de la filiale Bourbon AP

va apporter environ 3 millions de profits en plus. Nous tablons sur un bénéfice net de 21 millions.

## NOTRE CONSEIL

**ACHETER** Nous avons conseillé, en août, des ventes partielles à 71,55 €, niveau proche du cours actuel. Compte tenu des perspectives de hausse des profits et de la valorisation faible (PER 2015-2016 de 9,3 fois), nous redevons acheteurs avec un objectif de 90 € (PVL).

**PROCHAIN RENDEZ-VOUS**  
 MI-FÉVRIER, CHIFFRE D'AFFAIRES TRIMESTRIEL

CRITÈRES D'INVESTISSEMENT	VALEURS MOYENNES	GRILLE DU CONSEIL	VALEURS MOYENNES	CRITÈRES D'INVESTISSEMENT	VALEURS MOYENNES	GRILLE
<b>COMPORTEMENT DE L'ACTION</b>				<b>CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ</b>		
● <b>PERFORMANCE DU TITRE</b>				● <b>SOLIDITÉ DU BILAN</b>		
COURS AU 17-12-15 : 70,78 €				DETTE NETTE / FONDS PROPRES : 20 %		
VARIATION 52 S. : 113,58 % / 2015 : 102,23 %				DERNIER ACTIF NET PAR ACTION : 49,32 €		
● <b>LIQUIDITÉ</b>				● <b>CONSENSUS DES ANALYSTES</b>		
VOLUME QUOT. MOYEN ECHANGÉ : 5.639				A 50 %		
EXTRÊMES 52 SEMAINES : 79,49 € / 34,48 €				C 50 %		
				V 0 %		
<b>PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE</b>				<b>INTÉRÊT BOURSIER</b>		
● <b>ÉVOLUTION DE L'ACTIVITÉ</b>				● <b>RENDEMENT ESTIMÉ</b>		
ÉVOL. MOYENNE DEPUIS 3 ANS : 7 %				DIVIDENDE 2015 ESTIMÉ : 1,40 €		
ÉVOL. 2015 ESTIMÉE : 14 %				RDT 2014 : 1,7 % ; RDT 2015 : 2 %		
● <b>BNPA</b>				● <b>VALORISATION ESTIMÉE</b>		
ÉVOL. MOYENNE DEPUIS 3 ANS : 30 %				PER 2015 : 11,9 FOIS		
ÉVOL. 2015 ESTIMÉE : 39 %				PER 2016 : 9,3 FOIS		

PEA-PME