

PLASTIVALOIRE

TOUS LES VOYANTS SONT AU VERT

AUTOMOBILE

La publication, il y a un mois, du chiffre d'affaires semestriel et le relèvement des objectifs annuels (la société clôt ses comptes au 30 septembre) qui l'avait accompagnée ne laissent guère planer le doute sur la qualité des résultats semestriels dévoilés cette semaine.

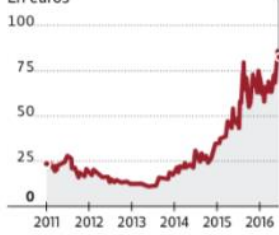
Pour un chiffre d'affaires en hausse de 24,2 % (dont +16,9 % à données comparables), le résultat opérationnel courant a bondi de 58 %, à 19,7 millions d'euros, tandis que le résultat net part du groupe a été multiplié par 2,3, à 14,2 millions.

Tous les voyants ont été au vert pour l'équipementier automobile spécialisé dans les pièces en plastique. La société allemande Karl Hess, acquise l'an dernier, et qui a

ouvert au groupe les portes des constructeurs allemands de haut de gamme, en particulier Audi, commence à contribuer sensiblement au chiffre d'affaires. Les activités hors automobile, qui représentent un peu moins de 20 % des facturations totales, ont connu une très vive croissance (+51 %) grâce à la forte montée en cadence des compteurs intelligents de type Linky ou de nouvelles pièces pour l'électroménager. Une bonne maîtrise des coûts fixes et une meilleure utilisation des capacités de production ont permis d'améliorer la rentabilité, avec une marge opérationnelle courante de 6,9 %, en hausse de 1,5 point par rapport au premier semestre de l'an dernier. Autre point très positif : le rachat, à

PLASTIVALOIRE

En euros



l'été 2015, des actionnaires minoritaires de la filiale Bourbon AP a permis de rapatrier une partie importante du résultat dans le bénéfice part du groupe.

Pour l'ensemble de l'année, la société vise un chiffre d'affaires

supérieur à 540 millions. « Je prévois un second semestre comparable en rentabilité au premier », ajoute Patrick Findeling, le président du groupe, traditionnellement prudent dans ses prévisions.

Pour les prochains exercices, plusieurs relais de croissance devraient permettre à la société de continuer sur sa lancée. Les ventes aux constructeurs premium, réputées plus rentables, devraient fortement croître : sur les huit premiers mois de l'année, elles représentent 41 % des nouvelles prises de commandes (contre 23 % pour l'ensemble de l'exercice 2014-2015). Par ailleurs, la société, uniquement implantée en Europe jusqu'à présent, va s'installer au Mexique pour accompagner certains de ses

clients : les premières productions devraient démarrer dès février prochain. Enfin, hors automobile, le groupe a de grandes ambitions, en particulier dans le bâtiment.

R. L. B.

NOTRE CONSEIL

ACHETER Nous relevons notre estimation de bénéfice pour l'exercice en cours à 28 millions. Au cours actuel, le PER est à peine supérieur à 8 fois. Malgré le parcours boursier spectaculaire (le cours a été multiplié par 6,6 en trois ans), le potentiel n'est pas épuisé. Objectif relevé à 110 € (PVL).

PROCHAIN RENDEZ-VOUS
MI-AOÛT, CHIFFRE D'AFFAIRES À NEUF MOIS

CRITÈRES D'INVESTISSEMENT

COMPORTEMENT DE L'ACTION

● PERFORMANCE DU TITRE

COURS AU 16-6-16 : 82,49 €

VARIATION 52 S. : 75,77 % / 2016 : 13,23 %

● LIQUIDITÉ

VOLUME QUOT. MOYEN ÉCHANGÉ : 11.839

EXTRÊMES 52 SEMAINES : 87,36 € / 41,05 €

VALEURS MOYENNES

PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE

● ÉVOLUTION DE L'ACTIVITÉ

ÉVOL. MOYENNE DEPUIS 3 ANS : 5 %

ÉVOL. 2016 ESTIMÉE : 15 %

● BNPA

ÉVOL. MOYENNE DEPUIS 3 ANS : 93 %

ÉVOL. 2016 ESTIMÉE : 70 %

VALEURS MOYENNES

CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ

● SOLIDITÉ DU BILAN

DETTE NETTE / FONDS PROPRES : 51 %

DERNIER ACTIF NET PAR ACTION : 54,24 €

● CONSENSUS DES ANALYSTES

50 %

V 0 %

CRITÈRES D'INVESTISSEMENT

INTÉRÊT BOUSIER

● RENDEMENT ESTIMÉ

DIVIDENDE 2016 ESTIMÉ : 2,00 €

RDT 2015 : 1,7 % ; RDT 2016 : 2,4 %

● VALORISATION ESTIMÉE

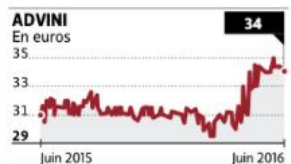
PER 2016 : 8,2 FOIS

PER 2017 : 6,9 FOIS

PEA-PME

ACHETER

ADVINI. Le négociant en vin vient d'annoncer deux acquisitions, dont une de belle taille en Bourgogne, avec une forte présence également en vallée du Rhône, en Provence, en Languedoc et en Corbières. Les sociétés sont complémentaires, et des synergies sont aussi attendues. Le titre conserve du potentiel. P. 15



INDITEX. La maison mère de Zara a vu ses résultats du premier trimestre progresser. P. 12

INGENICO GROUP. Le spécialiste des terminaux et services de paiement est bien placé pour profiter du développement de l'e-commerce. P. 13

IPSOS. Le numéro deux mondial des études marketing s'oriente davantage vers les services innovants afin de mieux répondre aux attentes de ses clients. C'est aux Etats-Unis,

vaste marché, que cette politique porte d'abord ses fruits. La société a confirmé ses objectifs annuels au cours de sa journée investisseurs. Le titre est moins cher que son concurrent allemand. P. 15

MAUREL & PROM. Uniquement à titre spéculatif, car il n'y a rien à attendre à court terme de cette junior pétrolière, qui est pénalisée par la faiblesse des cours du brut et ne verse aucun dividende. Seul l'espoir d'une fusion ou d'une OPA motive le conseil. P. 15



MICROSOFT. Le leader mondial des logiciels a annoncé l'acquisition de LinkedIn, qui compensera le ralentissement dans son métier d'origine. P. 12

PLASTIVALOIRE. Les résultats semestriels ont été excellents, avec un bénéfice net part du groupe multiplié par 2,3. Malgré un parcours boursier remarquable depuis trois

ans, le potentiel de hausse n'est pas épuisé. P. 16

ZODIAC AEROSPACE. Pour jouer le redressement du groupe aéronautique. P. 11

INTRODUCTION

ENERTIME. La société fabrique des turbines qui permettent de récupérer la chaleur perdue dans les installations industrielles afin de la transformer en électricité. Le premier bénéfice pourrait intervenir avant 2018. On peut s'y intéresser, mais uniquement à titre spéculatif, car la société est jeune (créée en 2008). P. 16

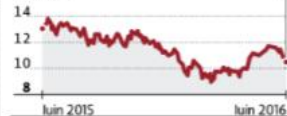
NOUS CONSEILLONS AUSSI D'ACHETER : Antevenio, DBT, Direct Energie, Euromedis, Fimalac (en baisse), Focus Home Interactive, GEA, Genex, Genomic Vision (spéculatif), Gérard Perrier Industrie (spéculatif), Groupe Open, Groupe Pizzorno Environnement, Ceneo, Orège (spéculatif), PCAS, Theradiag (spéculatif), Ubisoft Entertainment et Valeo.

CONSERVER

FONCIÈRE DE PARIS. La société fait l'objet d'une bataille boursière entre Euroscit et Gecina. Attendre. P. 10

GROUPE EUROTUNNEL

En euros



GROUPE EUROTUNNEL. Dans l'attente du résultat du référendum britannique, nous préférons jouer la carte de la prudence. Ni vendre ni se renforcer sur le titre. P. 9

VENDRE OU RESTER À L'ÉCART

AREVA. Le dossier nous semble encore trop risqué. En plus, le schéma de redressement dépend de l'aval de Bruxelles. P. 9

BIC. Les marges vont baisser, ce qui nous incite à la prudence. P. 10

CECINA. La valeur se négocie au-delà de son actif net réévalué. P. 10

NOUS CONSEILLONS ÉGALEMENT DE VENDRE OU RESTER À L'ÉCART

DE : Geci International, Graines Voltz, Grand Marnier (apporter), Grands Moulins de Strasbourg, Groupe Flo, Groupe JAJ, Groupe Par-touche, Guillemot, Guy Degrenne, Oralix (apporter), Soitec et Sony.