

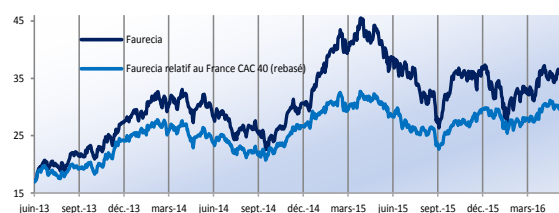
FAURECIA
Secteur : Equipementiers Automobiles

Cours au 31/05/2016 **35,8 €**
Objectif **55,2€ (+54,3%)**

Données boursières

MNEMO / ISIN	EO-PAR / FR0000121147
Capitalisation	4 905 M€
Flottant	48,0%
Extrêmes 12 m (€)	26,4€ / 40,8€

Performance (%)	1m	3m	12m
Performance absolue	-0,9%	+14,0%	-12,7%
Performance relative	-2,6%	+10,5%	-2,7%

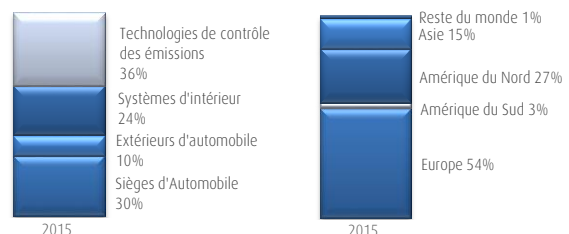


Résultats et enjeux

Après un début d'année soutenu (CA 1T16 : +4,4% pcc) mais teinté d'inquiétude (ralentissement en Chine, difficultés avec Chrysler), la journée Investisseurs a permis de rassurer sur les perspectives et de préciser les nouveaux objectifs de moyen-long terme. Le groupe vise ainsi à horizon 2018 : 1/ une poursuite de la croissance à pcc de +6%/an (vs +5,9% entre 2012 et 2015), soit +4pt au-dessus de la production automobile. Cette progression proviendra pour 2/3 de l'Asie grâce au développement des relations commerciales avec les constructeurs au Japon (Honda), en Corée (Hyundai et Kia) et en Chine (20% du CA Chine 2018) et des produits innovants, adaptés aux contraintes actuelles du marché automobile en termes de réduction des émissions polluantes et d'allègement du véhicules, 2/une marge d'EBITA de 6% (vs 4,5%/5% en 2016), 3/ un Net Cash-Flow >500M€ vs environ 300M€ en 2016, 4/ un BNA de 5€ (vs 2,5€ en 2015).

Outre ces bonnes perspectives, le groupe devrait bénéficier de la cession pour 665M€ à Plastic Omnium de ses activités les moins rentables, Auto Extérieurs, une opération à nos yeux structurante pour l'avenir. Une fois finalisée (3T 2016), l'opération permettra à Faurecia d'effacer l'intégralité de sa dette de sorte qu'il lui sera possible d'envisager de nouvelles acquisitions aux compétences plus technologiques dans le domaine de l'intérieur du véhicule avec à la clé un nouveau profil de rentabilité plus avantageux!

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	19 299,5	20 410,5
EBITDA	1 232,3	1 441,3	1 556,1	1 820,8
EBITA	673,3	829,8	927,4	1 086,1
Résultat Financier	-243,6	-206,7	-87,5	33,4
RN	102,5	297,5	421,8	610,3
RN part du groupe	165,7	371,6	491,8	685,3

Bilan (M€)	2014	2015	2016e	2017e
Total actif immobilisé	4 613,8	4 840,7	4 361,5	4 577,7
dont GW	1 297,1	1 209,8	544,8	544,8
BFR	-685,3	-990,5	-871,8	-856,1
Fonds Propres totaux	1 839,3	2 609,5	3 094,0	3 777,1
Endettement Financier net	1 303,2	945,8	-187,2	-676,4

Financement (M€)	2014	2015	2016e	2017e
CAF	1 030,3	1 233,9	1 277,9	1 495,0
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	118,7	15,8
Pay-Out	24%	21%	22%	16%
FCF Opérationnel	450,3	455,2	546,6	560,8

Ratios de structure	2014	2015	2016e	2017e
Gearing	71%	36%	-6%	-18%
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%	4,8%	5,3%
Marge nette	0,9%	2,0%	2,5%	3,4%
ROE	9,0%	14,2%	15,9%	18,1%
ROCE	17,1%	21,6%	26,6%	29,2%

Données par action (€)	2014	2015	2016e	2017e
BPA	1,43	2,50	3,40	4,74
Dividende net	0,33	0,65	0,85	0,90
CAF / action	7,61	8,86	8,94	10,46
Actif net par action	13,34	19,56	22,51	27,38

Ratios boursiers	2014	2015	2016e	2017e
Cours moyen ou dernier	28,6 €	36,8 €	35,8 €	35,8 €
PER	20,0x	14,7x	10,5x	7,5x
P / CAF	3,8x	4,1x	4,0x	3,4x
Rdt du FCF opérationnel	7,0%	6,1%	9,3%	10,7%
P / AN	2,1x	1,9x	1,6x	1,3x
VE / CA	0,3x	0,4x	0,3x	0,3x
VE / EBITDA	5,2x	5,1x	3,8x	2,9x
VE / EBITA	9,6x	8,9x	6,3x	4,8x

Source : FU