

Données boursières

MNEMO / ISIN	EO-PAR / FR0000121147
Capitalisation	6 450 M€
Flottant	48,0%
Extrêmes 12 m (€)	28,0€ / 48,8€

Performance (%)	1m	3m	12m
Performance absolue	+4,3%	+12,6%	+30,7%
Performance relative	+4,0%	+3,9%	+13,4%



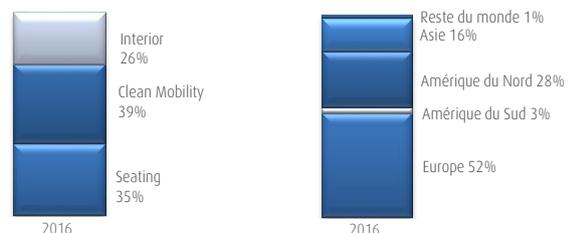
Résultats et enjeux

Le redressement de la marge se poursuit à marche soutenue. Sur 2016, le CA à valeur ajoutée (nouvelle mesure de performance du groupe) s'élève à 15,6Md€ (+4,3%pcc), la MOP à 970M€ (+17%) soit 5,2% du CA ou encore 6,2% du CA à V.A (+80pb), le RN à 638M€ (+72%), le CF net à 459M€ (+52%), le dividende à 0.9€ (+38%). A l'instar de ses pairs, et compte tenu d'une forte capacité d'innovation dans des solutions de dépollution, Faurecia accélère la tendance au 1T, avec un CA à valeur ajoutée de 4,2Md€ (+10%, +9,8%pcc, porté par la Chine (+22,5%pcc) et le continent Américain (+12,9% au Nord, +44,7% au Sud)).

Au regard de ces 1ères tendances qui devraient se prolonger sur le 2T, le management renouvelle sa confiance dans ses guidances 2017 : 1/ un CA à V.A à +6%pcc ou +400pb> à la production automobile mondiale, 2/ une MOP entre 6,4% et 6,8% du CA à V.A, 3/ un CF net >350M€, 4/ un BNA d'environ 4€. Le carnet de commandes à 53Md€ (+11%) donne une très bonne visibilité à ces objectifs.

Le groupe présentera le 27 juin prochain, lors de son Investor Day, ses nouvelles guidances à MT mais peut être également une mise à jour de ses estimations 2017. Autant d'éléments qui, avec l'annonce d'une acquisition pourraient venir alimenter la revalorisation du titre.

CA par activité et zone géographique



Vincent COURTOIS - Analyste Bny-Side

Compte de Résultat (M€)	2015	2016	2017e	2018e
Chiffre d'Affaires	18 770,1	18 710,5	19 846,1	21 025,5
EBITDA	1 441,5	1 638,9	1 779,3	2 032,2
EBITA	830,0	970,1	1 124,4	1 275,3
Résultat Financier	-206,7	-162,4	-73,0	-29,5
RN	297,7	554,7	562,0	706,5
RN part du groupe	371,8	637,7	637,0	780,5

Bilan (M€)	2015	2016	2017e	2018e
Total actif immobilisé	4 840,7	5 367,3	5 755,4	6 132,5
dont GW	1 209,8	1 217,7	1 217,7	1 217,7
BFR	-990,5	-1 247,9	-1 275,7	-1 351,5
Fonds Propres totaux	2 609,5	3 157,1	3 744,9	4 468,2
Endettement Financier net	945,8	341,5	46,5	-467,2

Financement (M€)	2015	2016	2017e	2018e
CAF	1 234,0	1 347,9	1 442,0	1 649,6
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	-27,8	-75,8
Pay-Out	24%	19%	21%	19%
FCF Opérationnel	455,4	465,9	329,2	443,8

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%	17,0%	17,5%
ROCE	21,6%	23,5%	25,1%	26,7%

Données par action (€)	2015	2016	2017e	2018e
BPA	2,50	3,17	4,40	5,38
Dividende net	0,65	0,90	0,95	1,05
CAF / action	8,87	9,43	10,09	11,54
Actif net par action	17,48	21,31	25,03	29,73

Ratios boursiers	2015	2016	2017e	2018e
Cours moyen ou dernier	36,8 €	33,7 €	46,7 €	46,7 €
PER	14,7x	10,6x	10,6x	8,7x
P / CAF	4,1x	3,6x	4,6x	4,0x
Rdt du FCF opérationnel	6,1%	7,5%	4,3%	6,3%
P / AN	2,1x	1,6x	1,9x	1,6x
VE / CA	0,4x	0,3x	0,4x	0,3x
VE / EBITDA	5,1x	3,8x	4,3x	3,5x
VE / EBITA	8,9x	6,4x	6,8x	5,5x

* hors monolithes facturés à l'euro l'euro

Source : FU