

"LES ESSENTIELLES"

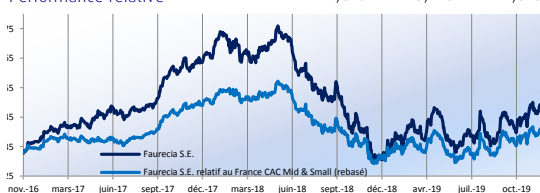
FAURECIA
Secteur : Equipementiers Automobiles

Cours au 30/11/2019 **48,1 €**
Objectif **60,6€ (+25,8%)**

Données boursières

MNEMO / ISIN	EO-PAR / FR0000121147
Capitalisation	6 645 M€
Flottant	52,7%
Extrêmes 12 m (€)	30,2€ / 50,0€

Performance (%)	1m	3m	12m
Performance absolue	+12,2%	+21,1%	+39,9%
Performance relative	+9,8%	+13,4%	+21,8%



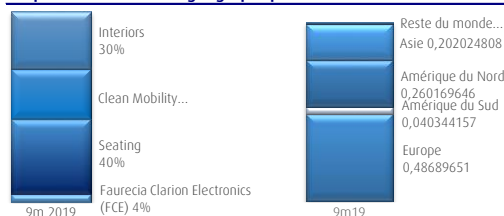
Résultats et enjeu

A l'occasion d'une journée investisseurs, Faurecia met à jour sa stratégie et partage ses perspectives de 2022. Comme déjà annoncé des publications du très bon S1 (MOP stable à 7,2%, FCF de 257M€) et du CA 9m (+290bps de surperformance), le groupe renouvelle ses objectifs 2019 : 1/ surperformance de +150 à +350pbs (vs +220pbs selon nos estimations), 2/ ROC > en valeur à celui de 2018 et d'au moins 7% du CA, 3/ FCF >500M€.

Pour 2022, Faurecia vise : 1/ un CAGR19-22 >+5% pour dépasser 20,5Md€ en 2022 dont >+4% pour les 3 pôles historiques (CAGR de >+6% pour Interiors y compris la future acquisition de SAS), 2/ une MOP de 8% et en hausse dans toutes les activités à la faveur du levier opérationnel sur les ventes et des initiatives majeures (dont la transformation digitale et l'accélération de l'innovation dans les nouveaux périmètres de technologies), 3/ un CF net de 4% du CA grâce au plan « Convert2Cash ». La stratégie d'allocation de la trésorerie restera centrée sur des acquisitions « bolt-on » et une juste rémunération des actionnaires.

Ces objectifs sont ambitieux d'autant que le groupe a revu en baisse ses hypothèses de production automobiles et anticipe dorénavant pour 2020 des volumes du marché en légère baisse et pour 2021-2022 une progression moyenne de +1% soit un marché automobile de 87M de véhicule en 2022 (-10% vs les précédentes estimations de mai 2018). Notre confiance est renouvelée sur le titre. La fusion PSA/FCA pourrait, en outre, offrir de nouvelles opportunités de croissance à Faurecia qui deviendrait son 1er client, au même niveau que VW.

CA par activité et zone géographique



Vincent COURTOIS - Analyste Buy-Side

Compte de Résultat (M€)	2017	2018	2019e	2020e
Chiffre d'Affaires à V.A	16 962,2	17 524,7	18 079,7	18 968,2
EBITDA	1 889,2	2 140,6	2 165,9	2 298,9
EBITA	1 170,2	1 273,9	1 261,9	1 350,5
Résultat Financier	-131,3	-163,8	-237,4	-267,1
RN	513,2	608,3	547,1	626,8
RN part du groupe	610,1	700,8	637,5	721,6

Bilan (M€)	2017	2018	2019e	2020e
Total actif immobilisé	5 910,6	6 933,9	8 491,1	8 815,6
dont GW	1 216,1	1 492,1	2 002,5	2 002,5
BFR	-1 375,6	-1 142,1	-1 178,3	-1 236,2
Fonds Propres totaux	3 508,3	4 071,3	4 626,7	5 249,9
Endettement Financier net	451,5	479,4	2 340,0	1 789,3

Financement (M€)	2017	2018	2019e	2020e
CAF	1 538,1	1 885,8	1 787,3	1 893,7
CAPEX	-1 207,5	-1 141,2	-1 175,2	-1 232,9
CAF / CAPEX	-1,3	-1,7	-1,5	-1,5
Variation de BFR	213,0	18,9	-36,2	-57,9
Pay-Out	25%	25%	30%	30%
FCF Opérationnel	543,6	763,5	576,0	602,9

Ratios de structure	2017	2018	2019e	2020e
Gearing	13%	12%	51%	34%
DN/EBITDA	0,2x	0,2x	1,1x	0,8x
GW/FP	0,3	0,4	0,4	0,4
Marge d'EBITA	6,9%	7,3%	7,0%	7,1%
Marge nette	3,6%	4,0%	3,5%	3,8%
ROE	17,4%	17,2%	13,8%	13,7%
ROCE	25,8%	22,0%	17,3%	17,8%

Données par action (€)	2017	2018	2019e	2020e
BPA	4,38	4,66	4,33	4,86
Dividende net	1,10	1,25	1,40	1,55
CAF / action	11,15	13,68	12,97	13,74
Actif net par action	23,43	26,87	30,24	34,07

Ratios boursiers	2017	2018	2019e	2020e
Cours moyen ou dernier	49,7 €	58,3 €	48,1 €	48,1 €
PER	11,4x	12,5x	11,1x	9,9x
P / CAF	4,5x	4,3x	3,7x	3,5x
Rdt du FCF opérationnel	6,4%	7,6%	5,6%	6,3%
P / AN	2,1x	2,2x	1,6x	1,4x
VE / CA	0,4x	0,6x	0,6x	0,5x
VE / EBITDA	4,5x	4,7x	4,7x	4,2x
VE / EBITA	7,3x	7,8x	8,1x	7,1x

* CA à V.A : CA hors monolithes facturés à l'euro l'euro

Source : Financière d'Uzès