

"LES ESSENTIELLES"

FAURECIA
Secteur : Equipementiers Automobiles

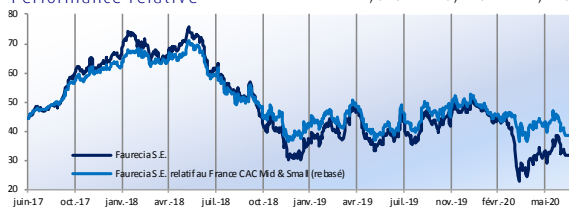
Cours au 19/06/2020 **31,9 €**
Objectif **40,5€ (+26,8%)**

Données boursières

MNEMO / ISIN	EO-PAR / FR0000121147
Capitalisation	4 405 M€
Flottant	52,5%
Extrêmes 12 m (€)	22,5€ / 50,6€

Performance (%)

	1m	3m	12m
Performance absolue	-0,3%	+29,2%	-16,9%
Performance relative	-12,0%	+0,1%	-7,1%

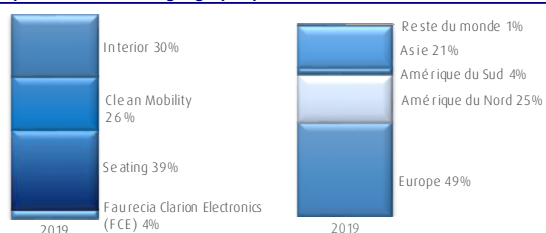


Résultats et enjeux

Après avoir été le seul par rapport à ses homologues français à tenir ses objectifs en 2019, Faurecia a bien résisté au 1T20 et a tenu des propos rassurants sur la gestion de la crise Covid en interne. Ainsi, sur les résultats 2019, ils montrent une bonne résilience du groupe avec : 1/ un CA de 17,8Md€ (+1,4% ; -3%pcc soit une surperformance de +280pbs vs la production automobile mondiale à -5,8%), 2/ une MOP de 7,2% (-10pbs) ou 7,4% hors intégration Clarion (+10pbs) grâce à un programme d'économie (-175M€) et de variabilisation des coûts, 3/ un FCF de 587M€ (+11,2%).

Sur le 1T20, le confinement progressif des différentes zones et dès février en Asie, s'est traduit par un CA de 3,7Md€ (-19,7%pcc), en surperformance de +390pbs. Le manque de visibilité contraignant le groupe à renoncer à ses objectifs 2020 et, dans un marché anticipé à -45% au 2T (soit -35% au 1S) et -25% sur l'ensemble 2020, à prendre des mesures supplémentaires, outre celle de la protection de ses salariés : 1/s'agissant de la marge d'exploitation : chômage partiel pour 90% des employés en Europe et US y compris R&D et administratif, recrutements gelés, contrôle strict des coûts, 2/ pour la préservation du FCF : réduction des CAPEX de -30% sur l'année soit entre 400/450M€ et sélectivité des programmes de R&D, ajustement des stocks et contrôle strict de l'encaissement des créances. A fin avril, le groupe se montre confiant sur sa capacité à surmonter la consommation de « cash » sur le 1S (>1Md€ selon la direction après environ 700M€ au 1T lié à l'arrêt brutale de la production) avec une trésorerie à fin mars de 3,6Md€ (dont 1,4Md€ de ligne de crédit non tirée) et en l'absence d'échéance de remboursement (pas avant 2022 pour un montant >300M€). Si l'activité restera sous pression, son redémarrage progressif

CA par activité et zone géographique



Vincent COURTOIS - Analyste Buy-Side

Compte de Résultat (M€)

	2018	2019	2020e	2021e
Chiffre d'Affaires	17 524,7	17 768,3	14 037,0	16 142,5
EBITDA	2 140,6	2 125,9	1 313,2	1 890,6
EBITA	1 273,9	1 237,5	424,8	1 002,2
Résultat Financier	-163,8	-236,8	-336,3	-364,1
RN	608,3	531,4	-80,0	259,2
RN part du groupe	700,8	620,2	-37,9	339,9

Bilan (M€)

	2018	2019	2020e	2021e
Total actif immobilisé	6 933,9	8 485,5	8 680,0	8 875,1
dont GW	1 492,1	2 002,5	2 002,5	2 002,5
BFR	-1 142,1	-1 158,0	-1 496,4	-1 632,1
Fonds Propres totaux	4 071,3	4 607,8	4 418,8	4 625,4
Endettement Financier	479,4	2 332,1	3 054,8	2 837,7

Financement (M€)

	2018	2019	2020e	2021e
CAF	1 885,8	1 754,7	1 185,8	1 589,9
CAPEX	-1 141,2	-1 154,9	-1 052,8	-1 049,3
CAF / CAPEX	-1,7	-1,5	-1,1	-1,5
Variation de BFR	18,9	-15,9	-338,4	-135,7
Pay-Out	25%	31%	-564%	71%
FCF Opérationnel	763,5	583,8	-205,4	405,0

Ratios de structure

	2018	2019	2020e	2021e
Gearing	12%	51%	69%	61%
DN/EBITDA	0,2x	1,1x	2,3x	1,5x
GW/FP	0,4	0,4	0,5	0,4
Marge d'EBITA	7,3%	7,0%	3,0%	6,2%
Marge nette	4,0%	3,5%	-0,3%	2,1%
ROE	17,2%	13,5%	-0,9%	7,3%
ROCE	22,0%	16,9%	5,9%	13,8%

Données par action (€)

	2018	2019	2020e	2021e
BPA	4,66	4,21	-0,23	2,31
Dividende net	1,25	1,40	1,55	1,75
CAF / action	13,68	12,73	8,60	11,54
Actif net par action	26,87	30,12	28,44	29,36

Ratios boursiers

	2018	2019	2020e	2021e
Cours moyen ou dernie	58,3 €	41,3 €	31,9 €	31,9 €
PER	12,5x	9,8x	-136,0x	13,8x
P / CAF	4,3x	3,2x	3,7x	2,8x
Rdt du FCF opérationne	7,6%	6,4%	-10,7%	4,8%
P / AN	2,2x	1,4x	1,1x	1,1x
VE / CA	0,6x	0,5x	0,1x	0,5x
VE/ EBITDA	4,7x	4,3x	1,5x	4,5x
VE/ EBITA	7,8x	7,4x	4,5x	8,5x

Source : Financière d'Uzès