

"LES ESSENTIELLES"

FAURECIA
Secteur : Equipementiers Automobiles

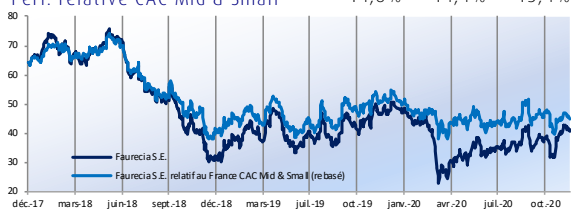
Cours au 08/12/2020 **40,9 €**
Objectif **50,2€ (+22,7%)**

Données boursières

MNEMO / ISIN	EO-PAR / FR0000121147
Capitalisation	5 643 M€
Flottant	52,5%
Extrêmes 12 m (€)	22,5€ / 50,6€

Performance (%)

	1m	3m	12m
Perf. absolue	+29,0%	-1,4%	-14,4%
Perf. relative CAC Mid & Small	+14,8%	-14,4%	-13,4%



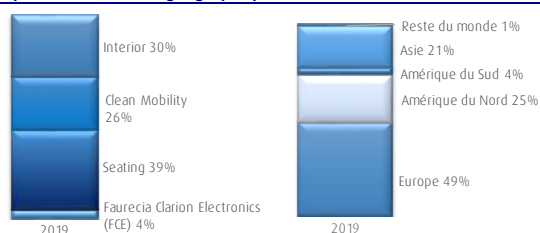
Résultats et enjeux

Sur le 1S20, Faurecia a, une fois de plus, fait preuve de résilience face à un contexte difficile (CA à -35,4%pcc, marge d'EBITDA de 8,3% (-480pbs) et EBITA de -114M€ soit une marge de -3,9% révélant un impact Covid sur le ROC plus maîtrisé que ses homologues français (-27% vs Valeo -33% et POM -28%), DN/EBITDA de 2,3x). Sur le 3T, le retrait d'activité est plus limité (-7%pcc) à la faveur du déconfinement et d'un environnement de production meilleur qu'attendu porté par : 1/ la reconstitution des stocks chez les constructeurs, notamment en Amérique du Nord, 2/ la reprise d'achat de véhicules par les particuliers privilégiant la voiture pour aller au travail, 3/ la Chine à +15,4% (soit une surperformance de +850pbs) tiré par les activités Sièges et Clean Mobility tandis que la situation continue d'être difficile en Europe (-11,5%pcc) et dans une moindre mesure en Am du Nord (-3,3%pcc), 4/ d'une surperformance des 2 activités Seating (+260pbs en l'absence de reports de production) et Clean Mobility (grâce à la Chine).

Dans ce contexte bien meilleur qu'attendu auquel s'ajoute l'anticipation d'un 4T convenable, le groupe relève ses guidances du 2S : 1/ CA 2S ≥ 8Md€ vs ≈7,6Md€ préc. soit un CA 2020 de 14,5Md€ (-18,4%), 2/ MOP ≥ 5,5% au 2S vs 4,5% préc. soit une MOP 20 de 2,7% (-430pbs), 3/ FCF ≥ 700 M€ au 2S20 vs ≥ 600M€ préc.

Au moment où l'Allemagne et la France annoncent vouloir investir respectivement 9 et 7Md€ dans le développement de l'hydrogène, Faurecia réaffirme son ambition d'être un leader mondial de la mobilité hydrogène. Aujourd'hui, Faurecia est positionné sur 2 composants qui pourraient générer au total un CA d'≈ 3Md€ en 2030 : 1/ les réservoirs, en concurrence

CA par activité et zone géographique



Vincent COURTOIS - Analyste Buy-Side

Activité

Faurecia est un équipementier automobile mondial structuré autour de 4 activités dédiées à l'allègement et à la réduction des émissions de CO2 des véhicules ainsi qu'au confort et à la sécurité des passagers : 1- Seating (Systèmes complets de sièges intégrant confort, sécurité et intelligence artificielle), 2- Interior Systems (planches de bord, panneaux de porte, consoles centrales et surfaces intelligentes, modules complets intérieurs), 3- Clean Mobility (technologies de réduction de poids, de consommation et d'émissions de CO2 pour tous types de motorisations et de véhicules ainsi que pour l'Industrie,

Compte de Résultat (M€)	2018	2019	2020e	2021e
Chiffre d'Affaires	17 524,7	17 768,3	14 494,8	16 835,4
EBITDA	2 140,6	2 171,7	1 286,3	2 089,9
EBITA	1 273,9	1 283,3	397,9	1 201,4
Résultat Financier	-163,8	-219,0	-355,3	-374,4
RN	608,3	515,3	-205,2	377,1
RN part du groupe	700,8	590,3	-161,7	461,3

Bilan (M€)	2018	2019	2020e	2021e
Total actif immobilisé	6 933,9	9 482,3	9 640,9	10 016,1
dont GW	1 492,1	2 146,4	2 146,4	2 146,4
BFR	-1 142,1	-1 158,0	-1 545,2	-1 702,1
Fonds Propres totaux	4 071,3	4 461,8	4 343,6	4 854,6
Endettement Financier	479,4	2 525,8	3 207,2	2 872,2

Financement (M€)	2018	2019	2020e	2021e
CAF	1 713,8	1 786,7	1 167,0	1 729,4
CAPEX	-1 266,0	-1 366,0	-1 087,1	-1 229,0
CAF / CAPEX	-1,4	-1,3	-1,1	-1,4
Variation de BFR	80,0	166,0	-387,2	-156,9
Pay-Out	25%	0%	-21%	24%
FCF Opérationnel	527,8	586,7	-307,4	343,5

Ratios de structure	2018	2019	2020e	2021e
Gearing	12%	57%	74%	59%
DN/EBITDA	0,2x	1,2x	2,5x	1,4x
GW/FP	0,4	0,5	0,5	0,4
Marge d'EBITA	7,3%	7,2%	2,7%	7,1%
Marge nette	4,0%	3,3%	-1,1%	2,7%
ROE	17,2%	13,2%	-3,7%	9,5%
ROCE	22,0%	15,4%	4,9%	14,5%

Données par action (€)	2018	2019	2020e	2021e
BPA	4,66	3,67	-1,11	2,85
Dividende net	1,25	0,00	0,25	0,80
CAF / action	12,44	12,97	8,47	12,55
Actif net par action	26,87	29,96	28,78	31,88

Ratios boursiers	2018	2019	2020e	2021e
Cours moyen ou dernie	58,3 €	41,3 €	40,9 €	40,9 €
PER	12,5x	11,3x	-36,7x	14,4x
P / CAF	4,7x	3,2x	4,8x	3,3x
Rdt du FCF opérationnel	5,3%	6,2%	-4,1%	3,4%
P / AN	2,2x	1,4x	1,4x	1,3x
VE / CA	0,6x	0,5x	0,5x	0,6x
VE/ EBITDA	4,7x	4,3x	5,9x	4,8x
VE/ EBITA	7,8x	7,3x	19,0x	8,3x

Source : Financière d'Uzès