

## "LES ESSENTIELLES"

FAURECIA  
Secteur : Equipementiers Automobiles

Cours au 22/06/2021 **43,7 €**  
Objectif **63,3€ (+45,0%)**

### Données boursières

MNEMO / ISIN	EO-PAR / FR0000121147		
Capitalisation	6 029 M€		
Flottant	85,0%		
Extrêmes 12 m (€)	31,5€ / 49,9€		

Performance (%)	1m	3m	12m
Perf. absolue	-0,2%	-7,6%	+34,4%
Perf. relative CAC Mid & Small	-2,1%	-13,0%	+0,8%



### Résultats et enjeux

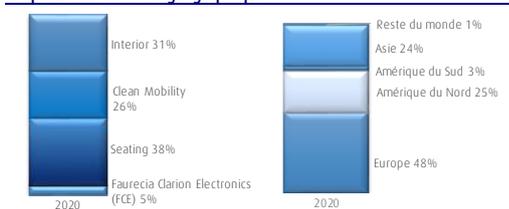
Dans un contexte de crise Covid, le groupe est parvenu en 2020 à publier des résultats supérieurs aux attentes et à bien gérer ses liquidités : CA de 14,65Md€ (-19,6%pcc) ; MOP à 2,8% ; FCF à 600M€ qui, avec la suspension du dividende, a permis de réduire la DN (1,9x l'EBITDA vs 2,3x en 2019). La trésorerie disponible de 4,3Md€ laisse au groupe toute l'agilité pour saisir des opportunités M&A.

Début 2021, en sus du Covid, est caractérisé par une pénurie de semis conducteurs qui freine le rebond du secteur et réduit la visibilité. Pour ces raisons, le groupe table sur des hypothèses de marché prudentes (+8% vs +14% selon IHS) et des guidances tout aussi prudentes (CA d'au moins 16,5Md€ soit une surperformance d'au moins 600pbs, tiré par les Sièges et Interiors ; MOP de 7% tirée par les Sièges, Interiors, Clean Mobility ainsi que l'Asie, l'Europe et Am. du Nord ; FCF d'environ 500M€).

Au-delà, le groupe s'est engagé sur des objectifs 2025 ambitieux : CA d'au moins 25Md€ ; MOP >8% ; FCF de 45% du CA dont 40% sera retourné aux actionnaires et 60% au désendettement et M&A. Toutes les activités contribueront à ces objectifs à la faveur de 4 foyers principaux de croissance : 1/ l'innovation et la croissance du contenu par véhicule, 2/ la forte croissance des véhicules haut de gamme et électriques, 3/ l'excellence opérationnelle et des process avec, à la clef, des gains en termes de rentabilité, 4/ les zones Asie et Am du Nord qui tireront la croissance des Sièges et Interiors, les zones Am du Nord, Asie et Europe, celle de Clarion et Clean Mobility.

Le 1T21 s'inscrit en forte hausse (+12%pcc) et s'accompagne

### CA par activité et zone géographique



### 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€)	2019	2020	2021e	2022e
Chiffre d'Affaires	17 768,3	14 653,8	16 559,6	18 679,2
EBITDA	2 404,3	1 678,8	2 467,6	2 970,0
EBITA	1 283,3	406,2	1 142,9	1 494,3
Résultat Financier	-219,4	-222,8	-342,8	-243,3
RN	514,7	-436,1	853,8	1 713,2
RN part du groupe	589,7	-378,8	936,6	1 806,6

Bilan (M€)	2019	2020	2021e	2022e
Total actif immobilisé	9 482,3	9 472,3	9 346,3	9 302,2
dont GW	2 146,4	2 195,9	2 195,9	2 195,9
BFR	-1 734,0	-1 702,5	-1 728,1	-1 774,5
Fonds Propres totaux	4 461,8	3 727,1	4 608,5	6 335,9
Endettement Financier	2 523,8	3 128,0	2 378,0	1 317,5

Financement (M€)	2019	2020	2021e	2022e
CAF	2 107,9	1 482,2	2 124,8	2 521,7
CAPEX	-1 366,0	-1 098,0	-1 235,1	-1 393,2
CAF / CAPEX	-1,5	-1,3	-1,7	-1,8
Variation de BFR	166,0	-95,0	-25,6	-46,4
Pay-Out	0%	-36%	18%	11%
FCF Opérationnel	907,9	289,2	864,0	1 082,0

Ratios de structure	2019	2020	2021e	2022e
Gearing	57%	84%	52%	21%
DN/EBITDA	1,0x	1,9x	1,0x	0,4x
GW/FP	0,5	0,6	0,5	0,3
Marge d'EBITA	7,2%	2,8%	6,9%	8,0%
Marge nette	3,3%	-2,6%	5,7%	9,7%
ROE	13,2%	-10,2%	20,3%	28,5%
ROCE	16,6%	5,2%	15,0%	19,9%

Données par action (€)	2019	2020	2021e	2022e
BPA	3,67	-0,32	2,50	5,10
Dividende net	0,00	1,00	1,25	1,50
CAF / action	15,33	10,74	15,40	18,28
Actif net par action	29,96	24,60	30,39	42,22

Ratios boursiers	2019	2020	2021e	2022e
Cours moyen ou dernie	41,3 €	37,0 €	43,7 €	43,7 €
PER	11,3x	-116,4x	17,5x	8,6x
P / CAF	2,7x	3,4x	2,8x	2,4x
Rdt du FCF opérationne	9,0%	3,5%	8,4%	12,6%
P / AN	1,4x	1,5x	1,4x	1,0x
VE / CA	0,5x	0,6x	0,6x	0,5x
VE / EBITDA	3,9x	5,6x	4,2x	2,9x
VE / EBITA	7,3x	23,1x	9,0x	5,7x

### Analyse ESG

Rating Secteur	Rating Faurecia	Critères FU	Notes	Controverse
		<b>E</b> 43,4TCO2/MCA d'émissions GES (Scope 1+2) <b>S</b> Stress hydrique (5,2) 40,0% de femmes au Comex <b>G</b> Développement du capital humain (6,4) Indépendance du CdAdm (66,7%) Comportement éthique (4)		

Source : MSCI, Financière d'Uzès

Vincent COURTOIS - Analyste Buy-Side

Source : Financière d'Uzès