

Louvain School of Management

**Analyse fondamentale des
actions Valorisation
d'entreprise
Cas pratique – FAURECIA**

Auteur : Lion Matthieu
Promoteur : Platten Isabelle
Année académique 2020-2021
Master [120] en sciences de gestion, à finalité spécialisée

Liste des annexes

Annexe 1 : Répartition des ventes par zone géographique	3
Annexe 2 : Evolution des ventes automobiles mondiales.....	3
Annexe 3 : Prévisions des ventes automobiles mondiales.....	4
Annexe 4 : Bilan scenario négatif	5
4.1. Actif :.....	5
4.2. Passif :.....	5
Annexe 5 : Bilan scenario neutre.....	6
5.1. Actif :.....	6
5.2. Passif :.....	6
Annexe 6 : Bilan scenario positif	6
6.1. Actif :.....	6
6.2. Passif :.....	7
Annexe 7 : Compte de résultats scenario négatif	7
Annexe 8 : Compte de résultats scenario neutre.....	8
Annexe 9 : Compte de résultats scenario positif.....	8
Annexe 10 : Flux de trésorerie scenario négatif.....	9
Annexe 11 : Flux de trésorerie scenario neutre	9
Annexe 12 : Flux de trésorerie scenario positif.....	10
Annexe 13 : Recommandations des analystes financiers	10
Annexe 14 : Structure de la dette de Faurecia	11
Annexe 15 : Description des pairs	11
15.1 : Valeo.....	11
15.2 : Continental	11
15.3 : Hella.....	11
15.4 : Compagnie plastic omnium	11
15.5 : Akwel	11

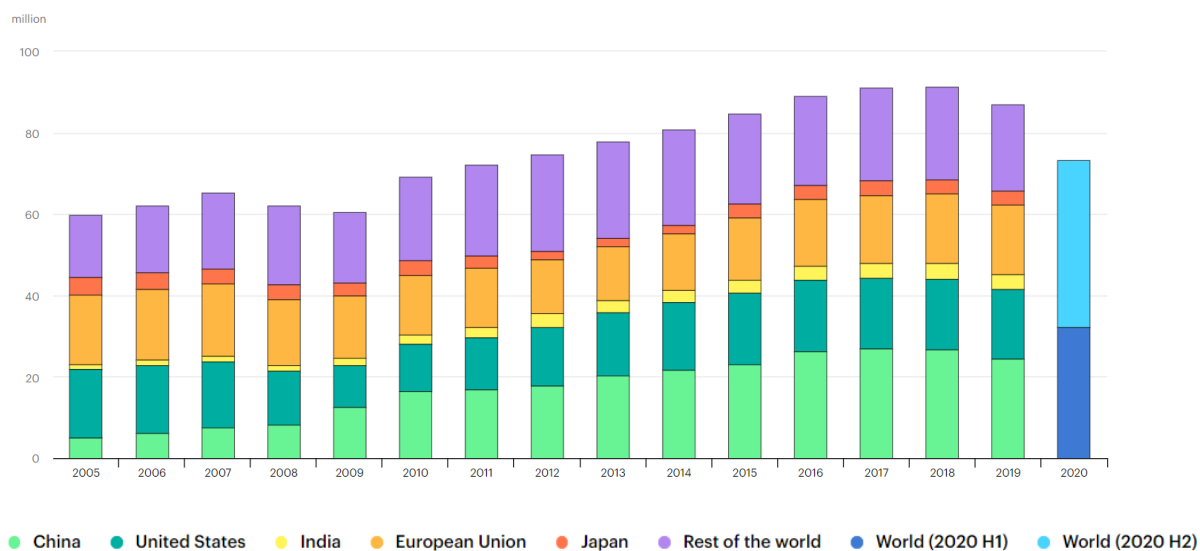
Annexe 1 : Répartition des ventes par zone géographique

(in € millions)	FY 2019	Including Clarion Acquisition effect	FY 2018	Reported	At constant currencies*	Automotive Production
SALES						
Europe	8,641.4	49.2	8,858.2	-2.4%	-2.8%	-4.0%
North America	4,483.4	146.0	4,474.2	0.2%	-8.1%	-3.9%
Asia	3,766.0	386.1	3,257.2	15.6%	2.5%	-6.6%
o/w China	2,594.6	56.4	2,494.6	4.0%	0.8%	-9.3%
South America	696.4	5.0	714.1	-2.5%	5.2%	-4.5%
Rest of the World	181.1		221.0	-18.1%	-15.1%	-21.6%
TOTAL	17,768.3	586.3	17,524.7	1.4%	-3.0%	-5.8%

* Including Bolt-Ons representing €189.8 million or 1.1%: €39.3 million for Parrot Automotive and €13.6 million for Hug in Europe, €106.1 million for BYD, €20.9 million for Wuling and €9.9 million for Parrot Automotive in Asia. Excluding Clarion acquisition effect.

(Rapport annuel de Faurecia, 2020)

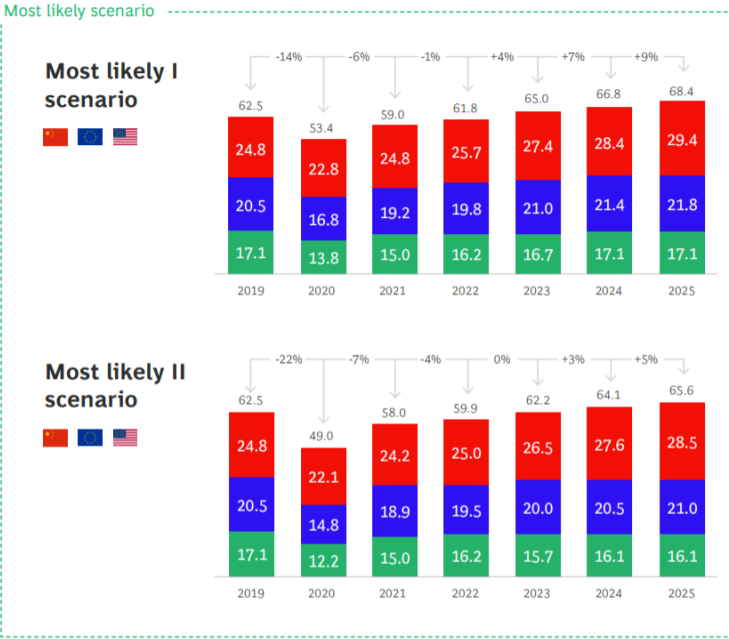
Annexe 2 : Evolution des ventes automobiles mondiales



(IEA, 2020.)

Annexe 3 : Prévisions des ventes automobiles mondiales

Sales forecast for CN, EU, US (vehicle units in M)



Source: BCG Automotive Demand Model; IHS; BCG Analysis

(BCG, 2020).

Annexe 4 : Bilan scenario négatif

4.1. Actif :

Millions d'euros	2016	2017	2018	2019	2020	2021E	2022E	2023E	2024E
Cash and cash equivalents	1 562,20 €	1 563,00 €	2 015,00 €	2 319,40 €	3 091,40 €	3 849,71 €	3 426,87 €	3 343,69 €	3 136,95 €
Accounts receivables	1 652,10 €	1 766,10 €	1 947,50 €	2 608,90 €	3 237,10 €	2 797,21 €	2 338,05 €	2 495,33 €	2 682,48 €
Inventories	1 264,00 €	1 419,20 €	1 431,70 €	1 552,80 €	1 679,90 €	1 504,42 €	1 441,85 €	1 538,58 €	1 653,66 €
Other ST assets	698,80 €	833,60 €	976,30 €	1 201,40 €	1 222,40 €	1 109,35 €	1 186,79 €	1 266,52 €	1 361,38 €
prepaid expenses	178,30 €	223,10 €	388,10 €	557,20 €	619,80 €	533,25 €	570,41 €	608,68 €	654,21 €
derivative and hedging	2,20 €	7,30 €	1,00 €	1,80 €	2,60 €	2,78 €	2,97 €	3,17 €	3,41 €
taxes receivables	304,10 €	365,80 €	327,40 €	457,70 €	428,00 €	368,23 €	393,97 €	420,47 €	452,01 €
Misc ST assets	214,20 €	237,40 €	259,80 €	184,70 €	172,00 €	205,09 €	219,43 €	234,19 €	251,76 €
Total current assets	5 177,10 €	5 581,90 €	6 460,80 €	7 682,50 €	9 230,20 €	9 260,69 €	8 393,56 €	8 644,12 €	8 834,48 €
Right of use assets	- €	- €	- €	877,00 €	913,30 €	913,30 €	913,30 €	913,30 €	913,30 €
Capex	637,60 €	738,60 €	673,20 €	685,20 €	680,60 €	868,84 €	1 057,08 €	1 245,32 €	1 433,56 €
Depreciation	- 669,10 €	- 719,00 €	- 866,70 €	- 1 121,00 €	- 1 272,60 €	- 922,99 €	- 987,51 €	- 1 053,94 €	- 1 132,99 €
PP&E	5 918,50 €	6 155,30 €	6 516,20 €	8 199,20 €	7 607,20 €	7 553,05 €	7 622,62 €	7 813,99 €	8 114,56 €
Cumulated Depreciation	- 3 450,30 €	- 3 506,60 €	- 3 731,60 €	- 4 324,80 €	- 2 983,84 €	- 3 470,41 €	- 3 713,01 €	- 3 962,79 €	- 4 259,99 €
LT investments & receivables	66,70 €	96,80 €	91,20 €	71,40 €	104,70 €	74,92 €	80,16 €	85,55 €	91,97 €
Other LT assets	2 832,40 €	3 164,10 €	4 058,10 €	5 536,50 €	5 641,00 €	5 872,27 €	6 156,18 €	6 459,07 €	6 785,05 €
goodwill	1 217,70 €	1 216,10 €	1 492,10 €	2 146,40 €	2 195,90 €	2 195,90 €	2 195,90 €	2 195,90 €	2 195,90 €
Intangible assets	1 107,70 €	1 281,30 €	1 959,40 €	2 550,90 €	2 668,00 €	2 893,63 €	3 156,06 €	3 436,83 €	3 736,40 €
Deferred tax assets	266,20 €	232,60 €	355,50 €	468,40 €	475,40 €	475,40 €	475,40 €	475,40 €	475,40 €
Investments in affiliates	130,70 €	151,10 €	144,20 €	240,30 €	177,40 €	164,74 €	176,26 €	188,12 €	202,23 €
Misc LT assets	110,10 €	283,00 €	106,90 €	130,50 €	124,30 €	142,60 €	152,57 €	162,83 €	175,04 €
Total non-current assets	5 367,30 €	5 910,60 €	6 933,90 €	9 482,30 €	9 472,30 €	9 619,65 €	9 978,36 €	10 478,02 €	11 110,98 €
Total assets	10 544,40 €	11 492,50 €	13 394,70 €	17 164,80 €	18 702,50 €	18 880,33 €	18 371,92 €	19 122,14 €	19 945,46 €

4.2. Passif :

Accounts payables	3 733,30 €	4 219,30 €	4 562,60 €	5 316,20 €	6 016,40 €	6 440,05 €	5 845,62 €	6 238,87 €	6 706,77 €
Accrued taxes	579,10 €	627,40 €	618,00 €	752,80 €	771,90 €	609,89 €	657,79 €	707,12 €	765,81 €
Other payables	377,20 €	392,70 €	340,10 €	360,90 €	444,70 €	338,04 €	361,67 €	386,00 €	414,95 €
ST debt	310,60 €	421,30 €	712,00 €	1 018,50 €	1 198,10 €	1 018,50 €	1 018,50 €	1 018,50 €	1 018,50 €
ST Borrowings	251,80 €	361,20 €	662,70 €	722,70 €	963,90 €	722,70 €	722,70 €	722,70 €	722,70 €
ST Lease liabilities	6,60 €	4,10 €	2,60 €	173,30 €	182,20 €	173,30 €	173,30 €	173,30 €	173,30 €
Other ST liabilities	377,50 €	307,80 €	798,40 €	927,10 €	928,30 €	889,27 €	951,44 €	1 015,44 €	1 091,60 €
Total current liabilities	5 377,70 €	5 968,50 €	7 031,10 €	8 375,50 €	9 359,40 €	9 295,75 €	8 835,03 €	9 365,93 €	9 997,63 €
LT debt	1 592,20 €	1 598,40 €	1 869,50 €	3 819,40 €	5 006,90 €	5 006,90 €	4 435,40 €	4 093,20 €	3 671,70 €
LT borrowings	1 574,30 €	1 584,30 €	1 858,20 €	3 087,10 €	4 212,90 €	4 212,90 €	3 641,40 €	3 299,20 €	2 877,70 €
LT Lease liabilities	17,90 €	14,10 €	11,30 €	732,30 €	794,00 €	794,00 €	794,00 €	794,00 €	794,00 €
Other LT liabilities	417,40 €	417,30 €	422,80 €	508,10 €	609,10 €	467,92 €	500,63 €	534,31 €	574,38 €
Total non-current liabilities	2 009,60 €	2 015,70 €	2 292,30 €	4 327,50 €	5 616,00 €	5 474,82 €	4 936,03 €	4 627,51 €	4 246,08 €
Total liabilities	7 387,30 €	7 984,20 €	9 323,40 €	12 703,00 €	14 975,40 €	14 770,57 €	13 771,06 €	13 993,44 €	14 243,71 €
Common stock	966,30 €	966,30 €	966,30 €	966,30 €	966,30 €	966,30 €	966,30 €	966,30 €	966,30 €
Additional paid in capital	632,80 €	632,80 €	632,80 €	632,80 €	632,80 €	632,80 €	632,80 €	632,80 €	632,80 €
Treasury stock	- 25,70 €	- 34,20 €	- 51,00 €	- 44,70 €	- 19,10 €	- 19,10 €	- 19,10 €	- 19,10 €	- 19,10 €
Retained earnings	1 137,80 €	1 625,10 €	2 143,80 €	3 227,60 €	1 848,30 €	2 275,84 €	2 766,94 €	3 294,78 €	3 867,83 €
Other equity	230,80 €	43,60 €	17,80 €	-647,00 €	-32,60 €	-77,48 €	-77,48 €	-77,48 €	-77,48 €
Equity before minority interest	2 942,00 €	3 233,60 €	3 709,70 €	4 135,00 €	3 395,70 €	3 778,36 €	4 269,46 €	4 797,30 €	5 370,35 €
non-controlling interest	215,10 €	274,70 €	361,60 €	326,80 €	331,40 €	331,40 €	331,40 €	331,40 €	331,40 €
Total equity	3 157,10 €	3 508,30 €	4 071,30 €	4 461,80 €	3 727,10 €	4 109,76 €	4 600,86 €	5 128,70 €	5 701,75 €
Total liabilities & equity	10 544,40 €	11 492,50 €	13 394,70 €	17 164,80 €	18 702,50 €	18 880,33 €	18 371,92 €	19 122,14 €	19 945,46 €

Annexe 5 : Bilan scenario neutre

5.1. Actif :

Balance sheet									
Millions d'euros	2016	2017	2018	2019	2020	2021E	2022E	2023E	2024E
Cash and cash equivalents	1 562,20 €	1 563,00 €	2 015,00 €	2 319,40 €	3 091,40 €	4 138,46 €	3 767,87 €	3 807,78 €	3 622,96 €
Accounts receivables	1 652,10 €	1 766,10 €	1 947,50 €	2 608,90 €	3 237,10 €	2 990,34 €	2 510,59 €	2 726,19 €	2 920,07 €
Inventories	1 264,00 €	1 419,20 €	1 431,70 €	1 552,80 €	1 679,90 €	1 607,98 €	1 547,96 €	1 680,54 €	1 799,77 €
Other ST assets	698,80 €	833,60 €	976,30 €	1 201,40 €	1 222,40 €	1 185,83 €	1 274,25 €	1 383,54 €	1 481,82 €
prepaid expenses	178,30 €	223,10 €	388,10 €	557,20 €	619,80 €	569,95 €	612,39 €	664,84 €	712,01 €
derivative and hedging	2,20 €	7,30 €	1,00 €	1,80 €	2,60 €	2,97 €	3,19 €	3,47 €	3,71 €
taxes receivables	304,10 €	365,80 €	327,40 €	457,70 €	428,00 €	393,65 €	423,04 €	459,37 €	492,04 €
Misc ST assets	214,20 €	237,40 €	259,80 €	184,70 €	172,00 €	219,26 €	235,63 €	255,86 €	274,06 €
Total current assets	5 177,10 €	5 581,90 €	6 460,80 €	7 682,50 €	9 230,20 €	9 922,62 €	9 100,66 €	9 598,05 €	9 824,63 €
Right of use assets	- €	- €	- €	877,00 €	913,30 €	913,30 €	913,30 €	913,30 €	913,30 €
PP&E	5 918,50 €	6 155,30 €	6 516,20 €	8 199,20 €	7 607,20 €	7 518,05 €	7 572,20 €	7 752,26 €	8 067,40 €
Cumulated Depreciation	- 3 450,30 €	- 3 506,60 €	- 3 731,60 €	- 4 324,80 €	- 2 983,84 €	- 3 710,02 €	- 3 987,02 €	- 4 329,40 €	- 4 637,31 €
LT investments & receivables	66,70 €	96,80 €	91,20 €	71,40 €	104,70 €	80,09 €	86,07 €	93,47 €	100,11 €
Other LT assets	2 832,40 €	3 164,10 €	4 058,10 €	5 536,50 €	5 641,00 €	5 893,49 €	6 198,57 €	6 530,38 €	6 885,03 €
goodwill	1 217,70 €	1 216,10 €	1 492,10 €	2 146,40 €	2 195,90 €	2 195,90 €	2 195,90 €	2 195,90 €	2 195,90 €
Intangible assets	1 107,70 €	1 281,30 €	1 959,40 €	2 550,90 €	2 668,00 €	2 893,63 €	3 174,18 €	3 475,66 €	3 803,04 €
Deferred tax assets	266,20 €	232,60 €	355,50 €	468,40 €	475,40 €	475,40 €	475,40 €	475,40 €	475,40 €
Investments in affiliates	130,70 €	151,10 €	144,20 €	240,30 €	177,40 €	176,12 €	189,27 €	205,52 €	220,14 €
Misc LT assets	110,10 €	283,00 €	106,90 €	130,50 €	124,30 €	152,44 €	163,83 €	177,89 €	190,55 €
Total non-current assets	5 367,30 €	5 910,60 €	6 933,90 €	9 482,30 €	9 472,30 €	9 611,04 €	9 976,25 €	10 495,51 €	11 171,94 €
Total assets	10 544,40 €	11 492,50 €	13 394,70 €	17 164,80 €	18 702,50 €	19 533,66 €	19 076,91 €	20 093,56 €	20 996,57 €

5.2. Passif :

Accounts payables	3 733,30 €	4 219,30 €	4 562,60 €	5 316,20 €	6 016,40 €	6 884,70 €	6 277,01 €	6 816,05 €	7 300,81 €
Accrued taxes	579,10 €	627,40 €	618,00 €	752,80 €	771,90 €	657,20 €	711,91 €	779,52 €	840,32 €
Other payables	377,20 €	392,70 €	340,10 €	360,90 €	444,70 €	361,38 €	388,36 €	421,71 €	451,70 €
ST debt	310,60 €	421,30 €	712,00 €	1 018,50 €	1 198,10 €	1 018,50 €	1 018,50 €	1 018,50 €	1 018,50 €
ST Borrowings	251,80 €	361,20 €	662,70 €	722,70 €	963,90 €	722,70 €	722,70 €	722,70 €	722,70 €
ST Lease liabilities	6,60 €	4,10 €	2,60 €	173,30 €	182,20 €	173,30 €	173,30 €	173,30 €	173,30 €
Other ST liabilities	377,50 €	307,80 €	798,40 €	927,10 €	928,30 €	950,67 €	1 021,65 €	1 109,39 €	1 188,29 €
Total current liabilities	5 377,70 €	5 968,50 €	7 031,10 €	8 375,50 €	9 359,40 €	9 872,45 €	9 417,43 €	10 145,17 €	10 799,62 €
LT debt	1 592,20 €	1 598,40 €	1 869,50 €	3 819,40 €	5 006,90 €	5 006,90 €	4 435,40 €	4 093,20 €	3 671,70 €
LT borrowings	1 574,30 €	1 584,30 €	1 858,20 €	3 087,10 €	4 212,90 €	4 212,90 €	3 641,40 €	3 299,20 €	2 877,70 €
LT Lease liabilities	17,90 €	14,10 €	11,30 €	732,30 €	794,00 €	794,00 €	794,00 €	794,00 €	794,00 €
Other LT liabilities	417,40 €	417,30 €	422,80 €	508,10 €	609,10 €	500,23 €	537,57 €	583,74 €	625,25 €
Total non-current liabilities	2 009,60 €	2 015,70 €	2 292,30 €	4 327,50 €	5 616,00 €	5 507,13 €	4 972,97 €	4 676,94 €	4 296,95 €
Total liabilities	7 387,30 €	7 984,20 €	9 323,40 €	12 703,00 €	14 975,40 €	15 379,58 €	14 390,40 €	14 822,10 €	15 096,58 €
Common stock	966,30 €	966,30 €	966,30 €	966,30 €	966,30 €	966,30 €	966,30 €	966,30 €	966,30 €
Additional paid in capital	632,80 €	632,80 €	632,80 €	632,80 €	632,80 €	632,80 €	632,80 €	632,80 €	632,80 €
Treasury stock	- 25,70 €	- 34,20 €	- 51,00 €	- 44,70 €	- 19,10 €	- 19,10 €	- 19,10 €	- 19,10 €	- 19,10 €
Retained earnings	1 137,80 €	1 625,10 €	2 143,80 €	3 227,60 €	1 848,30 €	2 320,16 €	2 852,59 €	3 437,54 €	4 066,07 €
Other equity	230,80 €	43,60 €	17,80 €	-647,00 €	-32,60 €	-77,48 €	-77,48 €	-77,48 €	-77,48 €
Equity before minority interest	2 942,00 €	3 233,60 €	3 709,70 €	4 135,00 €	3 395,70 €	3 822,68 €	4 355,11 €	4 940,06 €	5 568,59 €
non-controlling interest	215,10 €	274,70 €	361,60 €	326,80 €	331,40 €	331,40 €	331,40 €	331,40 €	331,40 €
Total equity	3 157,10 €	3 508,30 €	4 071,30 €	4 461,80 €	3 727,10 €	4 154,08 €	4 686,51 €	5 271,46 €	5 899,99 €
Total liabilities & equity	10 544,40 €	11 492,50 €	13 394,70 €	17 164,80 €	18 702,50 €	19 533,66 €	19 076,91 €	20 093,56 €	20 996,56 €

Annexe 6 : Bilan scenario positif

6.1. Actif :

Millions d'euros	2016	2017	2018	2019	2020	2021E	2022E	2023E	2024E
Cash and cash equivalents	1 562,20 €	1 563,00 €	2 015,00 €	2 319,40 €	3 091,40 €	4 377,84 €	4 078,68 €	4 224,80 €	4 059,83 €
Accounts receivables	1 652,10 €	1 766,10 €	1 947,50 €	2 608,90 €	3 237,10 €	3 151,80 €	2 670,67 €	2 935,48 €	3 135,48 €
Inventories	1 264,00 €	1 419,20 €	1 431,70 €	1 552,80 €	1 679,90 €	1 694,56 €	1 646,40 €	1 809,25 €	1 932,24 €
Other ST assets	698,80 €	833,60 €	976,30 €	1 201,40 €	1 222,40 €	1 249,77 €	1 355,40 €	1 489,64 €	1 591,02 €
prepaid expenses	178,30 €	223,10 €	388,10 €	557,20 €	619,80 €	600,64 €	651,34 €	715,76 €	764,42 €
derivative and hedging	2,20 €	7,30 €	1,00 €	1,80 €	2,60 €	3,13 €	3,40 €	3,73 €	3,99 €
taxes receivables	304,10 €	365,80 €	327,40 €	457,70 €	428,00 €	414,91 €	450,02 €	494,64 €	528,34 €
Misc ST assets	214,20 €	237,40 €	259,80 €	184,70 €	172,00 €	231,09 €	250,65 €	275,50 €	294,27 €
Total current assets	5 177,10 €	5 581,90 €	6 460,80 €	7 682,50 €	9 230,20 €	10 473,97 €	9 751,15 €	10 459,16 €	10 718,57 €
Right of use assets	- €	- €	- €	877,00 €	913,30 €	913,30 €	913,30 €	913,30 €	913,30 €
PP&E	5 918,50 €	6 155,30 €	6 516,20 €	8 199,20 €	7 607,20 €	7 490,82 €	7 529,45 €	7 699,25 €	8 027,60 €
Cumulated Depreciation	- 3 450,30 €	- 3 506,60 €	- 3 731,60 €	- 4 324,80 €	- 2 983,84 €	- 3 910,33 €	- 4 241,24 €	- 4 661,78 €	- 4 979,40 €
LT investments & receivables	66,70 €	96,80 €	91,20 €	71,40 €	104,70 €	84,42 €	91,56 €	100,64 €	107,50 €
Other LT assets	2 832,40 €	3 164,10 €	4 058,10 €	5 536,50 €	5 641,00 €	5 911,23 €	6 236,23 €	6 594,19 €	6 974,83 €
goodwill	1 217,70 €	1 216,10 €	1 492,10 €	2 146,40 €	2 195,90 €	2 195,90 €	2 195,90 €	2 195,90 €	2 195,90 €
Intangible assets	1 107,70 €	1 281,30 €	1 959,40 €	2 550,90 €	2 668,00 €	2 893,63 €	3 189,32 €	3 510,04 €	3 862,55 €
Deferred tax assets	266,20 €	232,60 €	355,50 €	468,40 €	475,40 €	475,40 €	475,40 €	475,40 €	475,40 €
Investments in affiliates	130,70 €	151,10 €	144,20 €	240,30 €	177,40 €	185,63 €	201,34 €	221,30 €	236,38 €
Misc LT assets	110,10 €	283,00 €	106,90 €	130,50 €	124,30 €	160,67 €	174,27 €	191,55 €	204,60 €
Total non-current assets	5 367,30 €	5 910,60 €	6 933,90 €	9 482,30 €	9 472,30 €	9 605,88 €	9 976,65 €	10 513,48 €	11 229,32 €
Total assets	10 544,40 €	11 492,50 €	13 394,70 €	17 164,80 €	18 702,50 €	20 079,84 €	19 727,80 €	20 972,65 €	21 947,89 €

6.2. Passif :

Accounts payables	3 733,30 €	4 219,30 €	4 562,60 €	5 316,20 €	6 016,40 €	7 256,42 €	6 677,25 €	7 339,33 €	7 839,37 €
Accrued taxes	579,10 €	627,40 €	618,00 €	752,80 €	771,90 €	696,76 €	762,11 €	845,16 €	907,88 €
Other payables	377,20 €	392,70 €	340,10 €	360,90 €	444,70 €	380,89 €	413,12 €	454,09 €	485,02 €
ST debt	310,60 €	421,30 €	712,00 €	1 018,50 €	1 198,10 €	1 018,50 €	1 018,50 €	1 018,50 €	1 018,50 €
ST Borrowings	251,80 €	361,20 €	662,70 €	722,70 €	963,90 €	722,70 €	722,70 €	722,70 €	722,70 €
ST Lease liabilities	6,60 €	4,10 €	2,60 €	173,30 €	182,20 €	173,30 €	173,30 €	173,30 €	173,30 €
Other ST liabilities	377,50 €	307,80 €	798,40 €	927,10 €	928,30 €	1 002,00 €	1 086,80 €	1 194,56 €	1 275,94 €
Total current liabilities	5 377,70 €	5 968,50 €	7 031,10 €	8 375,50 €	9 359,40 €	10 354,58 €	9 957,78 €	10 851,63 €	11 526,72 €
LT debt	1 592,20 €	1 598,40 €	1 869,50 €	3 819,40 €	5 006,90 €	5 006,90 €	4 435,40 €	4 093,20 €	3 671,70 €
LT borrowings	1 574,30 €	1 584,30 €	1 858,20 €	3 087,10 €	4 212,90 €	4 212,90 €	3 641,40 €	3 299,20 €	2 877,70 €
LT Lease liabilities	17,90 €	14,10 €	11,30 €	732,30 €	794,00 €	794,00 €	794,00 €	794,00 €	794,00 €
Other LT liabilities	417,40 €	417,30 €	422,80 €	508,10 €	609,10 €	527,23 €	571,85 €	628,55 €	671,38 €
Total non-current liabilities	2 009,60 €	2 015,70 €	2 292,30 €	4 327,50 €	5 616,00 €	5 534,13 €	5 007,25 €	4 721,75 €	4 343,08 €
Total liabilities	7 387,30 €	7 984,20 €	9 323,40 €	12 703,00 €	14 975,40 €	15 888,71 €	14 965,03 €	15 573,39 €	15 869,80 €
Common stock	966,30 €	966,30 €	966,30 €	966,30 €	966,30 €	966,30 €	966,30 €	966,30 €	966,30 €
Additional paid in capital	632,80 €	632,80 €	632,80 €	632,80 €	632,80 €	632,80 €	632,80 €	632,80 €	632,80 €
Treasury stock	- 25,70 €	- 34,20 €	- 51,00 €	- 44,70 €	- 19,10 €	- 19,10 €	- 19,10 €	- 19,10 €	- 19,10 €
Retained earnings	1 137,80 €	1 625,10 €	2 143,80 €	3 227,60 €	1 848,30 €	2 357,21 €	2 928,84 €	3 565,34 €	4 244,18 €
Other equity	230,80 €	43,60 €	17,80 €	-647,00 €	-32,60 €	-77,48 €	-77,48 €	-77,48 €	-77,48 €
Equity before minority interest	2 942,00 €	3 233,60 €	3 709,70 €	4 135,00 €	3 395,70 €	3 859,73 €	4 431,36 €	5 067,86 €	5 746,70 €
non-controlling interest	215,10 €	274,70 €	361,60 €	326,80 €	331,40 €	331,40 €	331,40 €	331,40 €	331,40 €
Total equity	3 157,10 €	3 508,30 €	4 071,30 €	4 461,80 €	3 727,10 €	4 191,13 €	4 762,76 €	5 399,26 €	6 078,10 €
Total liabilities & equity	10 544,40 €	11 492,50 €	13 394,70 €	17 164,80 €	18 702,50 €	20 079,84 €	19 727,80 €	20 972,65 €	21 947,89 €

Annexe 7 : Compte de résultats scenario négatif

Millions d'euros	2016	2017	2018	2019	2020	2021E	2022E	2023E	2024E
Revenue	18 710,50 €	20 181,70 €	17 524,70 €	17 768,30 €	14 653,80 €	17 043,35 €	18 234,78 €	19 461,47 €	20 921,04 €
COGS	-16 784,60 €	-18 066,00 €	-15 248,80 €	-15 286,50 €	-13 179,00 €	-14 629,39 €	-15 649,00 €	-16 698,79 €	-17 947,87 €
Gross Profit	1 925,90 €	2 115,70 €	2 275,90 €	2 481,80 €	1 474,80 €	2 413,96 €	2 585,78 €	2 762,69 €	2 973,18 €
Operating expenses	-955,70 €	-945,40 €	-1 012,90 €	-1 254,90 €	-1 109,20 €	-1 149,60 €	-1 229,96 €	-1 312,71 €	-1 411,16 €
SG&A	-666,20 €	-680,40 €	-703,20 €	-778,50 €	-726,10 €	-746,74 €	-798,94 €	-852,68 €	-916,63 €
R&D	-289,50 €	-265,00 €	-298,80 €	-420,00 €	-342,50 €	-402,86 €	-431,03 €	-460,02 €	-494,52 €
Other operating expenses	0,00 €	-1,40 €	-10,90 €	-56,40 €	-40,60 €	-56,40 €	-56,40 €	-56,40 €	-56,40 €
EBIT	970,20 €	1 170,30 €	1 263,00 €	1 226,90 €	365,60 €	1 207,96 €	1 299,42 €	1 393,58 €	1 505,62 €
Net interest expense	-139,10 €	-108,30 €	-108,10 €	-179,00 €	-186,20 €	-142,31 €	-152,26 €	-162,50 €	-174,69 €
Foreign exchange gain/loss	-3,50 €	-7,70 €	-6,00 €	-1,30 €	-10,40 €	-5,77 €	-6,18 €	-6,59 €	-7,09 €
Other non-operating income	-19,80 €	-100,10 €	-49,70 €	-39,10 €	-26,20 €	-43,78 €	-46,84 €	-49,99 €	-53,74 €
Abnormal losses	-105,80 €	-12,50 €	-147,30 €	-213,80 €	-328,10 €	-205,08 €	-219,41 €	-234,17 €	-251,74 €
EBT	702,00 €	941,70 €	951,90 €	793,70 €	-185,30 €	811,02 €	874,73 €	940,32 €	1 018,37 €
Income tax expense	-189,20 €	-261,80 €	-190,00 €	-166,80 €	-123,40 €	-194,10 €	-209,34 €	-225,04 €	-243,72 €
Income from affiliates	19,70 €	34,60 €	31,40 €	37,80 €	-12,80 €	28,49 €	30,48 €	32,53 €	34,97 €
net extraordinary losses	188,30 €	-7,40 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
Minority interest	-83,00 €	-96,90 €	-92,50 €	-75,00 €	-57,30 €	-79,83 €	-85,41 €	-91,16 €	-98,00 €
Net income	637,80 €	610,20 €	700,80 €	589,70 €	-378,80 €	565,58 €	610,45 €	656,65 €	711,62 €

Annexe 8 : Compte de résultats scenario neutre

Millions d'euros	2016	2017	2018	2019	2020	2021E	2022E	2023E	2024E
Revenue	18 710,50 €	20 181,70 €	17 524,70 €	17 768,30 €	14 653,80 €	18 663,72 €	20 087,77 €	21 940,70 €	23 472,67 €
COGS	-16 784,60 €	-18 066,00 €	-15 248,80 €	-15 286,50 €	-13 179,00 €	-16 016,08 €	-17 234,76 €	-18 820,48 €	-20 131,52 €
Gross Profit	1 925,90 €	2 115,70 €	2 275,90 €	2 481,80 €	1 474,80 €	2 647,64 €	2 853,01 €	3 120,22 €	3 341,15 €
Operating expenses	-955,70 €	-945,40 €	-1 012,90 €	-1 254,90 €	-1 109,20 €	-1 258,90 €	-1 354,95 €	-1 479,94 €	-1 583,27 €
SG&A	-666,20 €	-680,40 €	-703,20 €	-778,50 €	-726,10 €	-817,73 €	-880,13 €	-961,31 €	-1 028,43 €
R&D	-289,50 €	-265,00 €	-298,80 €	-420,00 €	-342,50 €	-441,17 €	-474,83 €	-518,63 €	-554,84 €
Other operating expenses	0,00 €	-1,40 €	-10,90 €	-56,40 €	-40,60 €	-56,40 €	-56,40 €	-56,40 €	-56,40 €
EBIT	970,20 €	1 170,30 €	1 263,00 €	1 226,90 €	365,60 €	1 332,34 €	1 441,65 €	1 583,89 €	1 701,49 €
Net interest expense	-139,10 €	-108,30 €	-108,10 €	-179,00 €	-186,20 €	-155,84 €	-167,73 €	-183,20 €	-196,00 €
Foreign exchange gain/loss	-3,50 €	-7,70 €	-6,00 €	-1,30 €	-10,40 €	-6,32 €	-6,81 €	-7,43 €	-7,95 €
Other non-operating income	-19,80 €	-100,10 €	-49,70 €	-39,10 €	-26,20 €	-47,94 €	-51,60 €	-56,36 €	-60,29 €
Abnormal losses	-105,80 €	-12,50 €	-147,30 €	-213,80 €	-328,10 €	-224,57 €	-241,71 €	-264,01 €	-282,44 €
EBT	702,00 €	941,70 €	951,90 €	793,70 €	-185,30 €	897,66 €	973,81 €	1 072,89 €	1 154,81 €
Income tax expense	-189,20 €	-261,80 €	-190,00 €	-166,80 €	-123,40 €	-214,83 €	-233,06 €	-256,77 €	-276,37 €
Income from affiliates	19,70 €	34,60 €	31,40 €	37,80 €	-12,80 €	31,20 €	33,58 €	36,68 €	39,24 €
net extraordinary losses	188,30 €	-7,40 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
Minority interest	-83,00 €	-96,90 €	-92,50 €	-75,00 €	-57,30 €	-87,42 €	-94,09 €	-102,77 €	-109,95 €
Net income	637,80 €	610,20 €	700,80 €	589,70 €	-378,80 €	626,61 €	680,24 €	750,02 €	807,72 €

Annexe 9 : Compte de résultats scenario positif

Millions d'euros	2016	2017	2018	2019	2020	2021E	2022E	2023E	2024E
Revenue	18 710,50 €	20 181,70 €	17 524,70 €	17 768,30 €	14 653,80 €	19 203,84 €	20 828,96 €	22 894,25 €	24 454,07 €
COGS	-16 784,60 €	-18 066,00 €	-15 248,80 €	-15 286,50 €	-13 179,00 €	-16 478,31 €	-17 869,07 €	-19 636,51 €	-20 971,38 €
Gross Profit	1 925,90 €	2 115,70 €	2 275,90 €	2 481,80 €	1 474,80 €	2 725,53 €	2 959,90 €	3 257,74 €	3 482,68 €
Operating expenses	-955,70 €	-945,40 €	-1 012,90 €	-1 254,90 €	-1 109,20 €	-1 295,33 €	-1 404,95 €	-1 544,25 €	-1 649,47 €
SG&A	-666,20 €	-680,40 €	-703,20 €	-778,50 €	-726,10 €	-841,40 €	-912,60 €	-1 003,09 €	-1 071,43 €
R&D	-289,50 €	-265,00 €	-298,80 €	-420,00 €	-342,50 €	-453,93 €	-492,35 €	-541,17 €	-578,04 €
Other operating expenses	0,00 €	-1,40 €	-10,90 €	-56,40 €	-40,60 €	-56,40 €	-56,40 €	-56,40 €	-56,40 €
EBIT	970,20 €	1 170,30 €	1 263,00 €	1 226,90 €	365,60 €	1 373,80 €	1 498,55 €	1 657,08 €	1 776,82 €
Net interest expense	-139,10 €	-108,30 €	-108,10 €	-179,00 €	-186,20 €	-160,35 €	-173,92 €	-191,17 €	-204,19 €
Foreign exchange gain/loss	-3,50 €	-7,70 €	-6,00 €	-1,30 €	-10,40 €	-6,51 €	-7,06 €	-7,76 €	-8,28 €
Other non-operating income	-19,80 €	-100,10 €	-49,70 €	-39,10 €	-26,20 €	-49,33 €	-53,50 €	-58,80 €	-62,81 €
Abnormal losses	-105,80 €	-12,50 €	-147,30 €	-213,80 €	-328,10 €	-231,07 €	-250,63 €	-275,48 €	-294,25 €
EBT	702,00 €	941,70 €	951,90 €	793,70 €	-185,30 €	926,55 €	1 013,44 €	1 123,88 €	1 207,29 €
Income tax expense	-189,20 €	-261,80 €	-190,00 €	-166,80 €	-123,40 €	-221,75 €	-242,54 €	-268,97 €	-288,93 €
Income from affiliates	19,70 €	34,60 €	31,40 €	37,80 €	-12,80 €	32,10 €	34,82 €	38,27 €	40,88 €
net extraordinary losses	188,30 €	-7,40 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
Minority interest	-83,00 €	-96,90 €	-92,50 €	-75,00 €	-57,30 €	-89,95 €	-97,57 €	-107,24 €	-114,55 €
Net income	637,80 €	610,20 €	700,80 €	589,70 €	-378,80 €	646,95 €	708,15 €	785,94 €	844,68 €

Annexe 10 : Flux de trésorerie scénario négatif

Millions d'euros	2016	2017	2018	2019	2020	2021E	2022E	2023E	2024E
Net income	637,80 €	610,20 €	700,80 €	589,70 €	- 378,80 €	565,58 €	610,45 €	656,65 €	711,62 €
Depreciation & amortization of assets	669,10 €	719,00 €	866,70 €	1 121,10 €	1 272,60 €	922,99 €	987,51 €	1 053,94 €	1 132,99 €
non-cash items	- 48,60 €	70,40 €	56,20 €	- 37,20 €	269,30 €	56,20 €	56,20 €	56,20 €	56,20 €
Changes in working cap	162,50 €	213,00 €	18,90 €	109,30 €	- 57,40 €	930,70 €	152,71 €	- 218,01 €	- 259,40 €
Changes in Inventories	- 151,00 €	- 185,30 €	- 29,00 €	- 27,00 €	- 324,60 €	113,05 €	- 77,44 €	- 79,73 €	- 94,87 €
Change in accounts receivables	6,50 €	- 103,90 €	- 56,60 €	- 397,50 €	- 137,70 €	- 439,89 €	- 459,16 €	157,29 €	187,15 €
Change in accounts payables	268,60 €	595,20 €	293,10 €	538,80 €	459,80 €	423,65 €	594,43 €	- 393,25 €	- 467,90 €
Change in other	38,40 €	- 93,00 €	- 188,60 €	- 5,00 €	- 54,90 €	180,21 €	94,88 €	97,68 €	116,23 €
Net cash from disc ops	- 121,50 €	- €	- €	- €	- €	- €	- €	- €	- €
Cash from operating activities	1 299,30 €	1 612,60 €	1 642,60 €	1 782,90 €	1 105,70 €	614,07 €	1 806,87 €	1 548,79 €	1 641,41 €
Fixed assets changes	- 611,00 €	- 714,30 €	- 547,90 €	- 475,40 €	- 437,60 €	531,52 €	- 568,68 €	- 606,93 €	- 652,45 €
Intangible assets changes	- 0,40 €	- 0,40 €	- 0,60 €	- 3,40 €	- 3,20 €	- €	- €	- €	- €
Net change in LT investments	532,50 €	- 218,00 €	- 174,50 €	- 1 130,30 €	- 251,50 €	247,58 €	- 247,58 €	- 247,58 €	- 247,58 €
Other investing activities	- 351,90 €	- 515,50 €	- 633,10 €	- 662,90 €	- 670,40 €	620,48 €	- 646,72 €	- 650,12 €	- 646,93 €
Net cash from disc operations	- 53,50 €	- €	- €	- €	- €	- €	- €	- €	- €
Cash from investing activities	- 483,90 €	- 1 448,20 €	- 1 356,10 €	- 2 272,60 €	- 1 362,70 €	- 1 399,57 €	- 1 462,97 €	- 1 504,63 €	- 1 546,95 €
Dividends paid	- 88,80 €	- 122,60 €	- 150,90 €	- 170,20 €	- €	138,04 €	- 119,35 €	- 128,82 €	- 138,57 €
Cash from repayment	- 10,50 €	86,30 €	519,10 €	937,60 €	1 154,60 €	1 154,60 €	1 154,60 €	1 154,60 €	1 154,60 €
Increase in Capital Stock	3,20 €	24,30 €	15,50 €	26,70 €	6,20 €	26,70 €	26,70 €	26,70 €	26,70 €
Other financing activities	- 76,20 €	- 103,50 €	- 107,50 €	- 41,50 €	- 35,40 €	41,50 €	- 41,50 €	- 41,50 €	- 41,50 €
net cash from disc ops	- 8,60 €	- €	- €	- €	- €	- €	- €	- €	- €
Cash from financing activities	- 180,90 €	- 115,50 €	276,20 €	699,20 €	1 125,40 €	1 001,76 €	1 020,45 €	1 010,98 €	1 001,23 €
Effect of foreign exchange	- 4,80 €	- 48,10 €	- 20,50 €	4,60 €	- 96,30 €	17,20 €	- 17,20 €	- 17,20 €	- 17,20 €
Cash in(out)	629,70 €	0,80 €	542,20 €	214,10 €	772,10 €	199,07 €	1 347,15 €	1 037,94 €	1 078,49 €
Cash position beginning of the period	932,50 €	1 562,20 €	1 563,00 €	2 105,20 €	2 319,30 €	3 091,40 €	3 290,47 €	4 637,62 €	5 675,56 €
Cash position end of the period	1 562,20 €	1 563,00 €	2 105,20 €	2 319,30 €	3 091,40 €	3 290,47 €	4 637,62 €	5 675,56 €	6 754,05 €

Annexe 11 : Flux de trésorerie scénario neutre

Millions d'euros	2016	2017	2018	2019	2020	2021E	2022E	2023E	2024E
Net income	637,80 €	610,20 €	700,80 €	589,70 €	- 378,80 €	626,61 €	680,24 €	750,02 €	807,72 €
Depreciation & amortization of assets	669,10 €	719,00 €	866,70 €	1 121,10 €	1 272,60 €	1 010,74 €	1 087,86 €	1 188,21 €	1 271,17 €
non-cash items	- 48,60 €	70,40 €	56,20 €	- 37,20 €	269,30 €	56,20 €	56,20 €	56,20 €	56,20 €
Changes in working cap	162,50 €	213,00 €	18,90 €	109,30 €	- 57,40 €	1 253,32 €	146,01 €	- 329,30 €	- 272,26 €
Changes in Inventories	- 151,00 €	- 185,30 €	- 29,00 €	- 27,00 €	- 324,60 €	7,73 €	- 92,56 €	- 120,43 €	- 99,57 €
Change in accounts receivables	6,50 €	- 103,90 €	- 56,60 €	- 397,50 €	- 137,70 €	- 173,95 €	- 487,51 €	237,58 €	196,43 €
Change in accounts payables	268,60 €	595,20 €	293,10 €	538,80 €	459,80 €	1 035,93 €	612,69 €	- 594,00 €	- 491,11 €
Change in other	38,40 €	- 93,00 €	- 188,60 €	- 5,00 €	- 54,90 €	51,17 €	113,40 €	147,55 €	121,99 €
Net cash from disc ops	- 121,50 €	- €	- €	- €	- €	- €	- €	- €	- €
Cash from operating activities	1 299,30 €	1 612,60 €	1 642,60 €	1 782,90 €	1 105,70 €	440,23 €	1 970,31 €	1 665,13 €	1 862,83 €
Fixed assets changes	- 611,00 €	- 714,30 €	- 547,90 €	- 475,40 €	- 437,60 €	582,05 €	- 626,46 €	- 684,25 €	- 732,03 €
Intangible assets changes	- 0,40 €	- 0,40 €	- 0,60 €	- 3,40 €	- 3,20 €	- €	- €	- €	- €
Net change in LT investments	532,50 €	- 218,00 €	- 174,50 €	- 1 130,30 €	- 251,50 €	247,58 €	- 247,58 €	- 247,58 €	- 247,58 €
Other investing activities	- 351,90 €	- 515,50 €	- 633,10 €	- 662,90 €	- 670,40 €	620,48 €	- 646,72 €	- 650,12 €	- 646,93 €
Net cash from disc operations	- 53,50 €	- €	- €	- €	- €	- €	- €	- €	- €
Cash from investing activities	- 483,90 €	- 1 448,20 €	- 1 356,10 €	- 2 272,60 €	- 1 362,70 €	- 1 450,10 €	- 1 520,76 €	- 1 581,95 €	- 1 626,53 €
Dividends paid	- 88,80 €	- 122,60 €	- 150,90 €	- 170,20 €	- €	138,04 €	- 132,23 €	- 143,55 €	- 158,27 €
Cash from repayment	- 10,50 €	86,30 €	519,10 €	937,60 €	1 154,60 €	1 154,60 €	1 154,60 €	1 154,60 €	1 154,60 €
Increase in Capital Stock	3,20 €	24,30 €	15,50 €	26,70 €	6,20 €	26,70 €	26,70 €	26,70 €	26,70 €
Other financing activities	- 76,20 €	- 103,50 €	- 107,50 €	- 41,50 €	- 35,40 €	41,50 €	- 41,50 €	- 41,50 €	- 41,50 €
net cash from disc ops	- 8,60 €	- €	- €	- €	- €	- €	- €	- €	- €
Cash from financing activities	- 180,90 €	- 115,50 €	276,20 €	699,20 €	1 125,40 €	1 001,76 €	1 007,57 €	996,25 €	981,53 €
Effect of foreign exchange	- 4,80 €	- 48,10 €	- 20,50 €	4,60 €	- 96,30 €	17,20 €	- 17,20 €	- 17,20 €	- 17,20 €
Cash in(out)	629,70 €	0,80 €	542,20 €	214,10 €	772,10 €	25,31 €	1 439,93 €	1 062,23 €	1 200,63 €
Cash position beginning of the period	932,50 €	1 562,20 €	1 563,00 €	2 105,20 €	2 319,30 €	3 091,40 €	3 066,09 €	4 506,02 €	5 568,25 €
Cash position end of the period	1 562,20 €	1 563,00 €	2 105,20 €	2 319,30 €	3 091,40 €	3 066,09 €	4 506,02 €	5 568,25 €	6 768,88 €

Annexe 12 : Flux de trésorerie scenario positif

Millions d'euros	2016	2017	2018	2019	2020	2021E	2022E	2023E	2024E
Net income	637,80 €	610,20 €	700,80 €	589,70 €	- 378,80 €	646,95 €	708,15 €	785,94 €	844,68 €
Depreciation & amortization of assets	669,10 €	719,00 €	866,70 €	1 121,10 €	1 272,60 €	1 039,99 €	1 128,00 €	1 239,85 €	1 324,32 €
non-cash items	- 48,60 €	70,40 €	56,20 €	- 37,20 €	269,30 €	56,20 €	56,20 €	56,20 €	56,20 €
Changes in working cap	162,50 €	213,00 €	18,90 €	109,30 €	- 57,40 €	- 1 360,86 €	121,83 €	- 367,04 €	- 277,21 €
Changes in Inventories	- 151,00 €	- 185,30 €	- 29,00 €	- 27,00 €	- 324,60 €	- 27,37 €	- 105,63 €	- 134,24 €	- 101,38 €
Change in accounts receivables	6,50 €	- 103,90 €	- 56,60 €	- 397,50 €	- 137,70 €	- 85,30 €	- 481,12 €	264,81 €	200,00 €
Change in accounts payables	268,60 €	595,20 €	293,10 €	538,80 €	459,80 €	- 1 240,02 €	579,17 €	- 662,08 €	- 500,04 €
Change in other	38,40 €	- 93,00 €	- 188,60 €	- 5,00 €	- 54,90 €	8,16 €	129,41 €	164,46 €	124,21 €
Net cash from disc ops	- 121,50 €	- €	- €	- €	- €	- €	- €	- €	- €
Cash from operating activities	1 299,30 €	1 612,60 €	1 642,60 €	1 782,90 €	1 105,70 €	382,28 €	2 014,18 €	1 714,94 €	1 947,99 €
Fixed assets changes	- 611,00 €	- 714,30 €	- 547,90 €	- 475,40 €	- 437,60 €	- 598,90 €	- 649,58 €	- 713,99 €	- 762,63 €
Intangible assets changes	- 0,40 €	- 0,40 €	- 0,60 €	- 3,40 €	- 3,20 €	- €	- €	- €	- €
Net change in LT investments	532,50 €	- 218,00 €	- 174,50 €	- 1 130,30 €	- 251,50 €	- 247,58 €	- 247,58 €	- 247,58 €	- 247,58 €
Other investing activities	- 351,90 €	- 515,50 €	- 633,10 €	- 662,90 €	- 670,40 €	620,48 €	- 646,72 €	- 650,12 €	- 646,93 €
Net cash from disc operations	- 53,50 €	- €	- €	- €	- €	- €	- €	- €	- €
Cash from investing activities	- 483,90 €	- 1 448,20 €	- 1 356,10 €	- 2 272,60 €	- 1 362,70 €	- 1 466,95 €	- 1 543,87 €	- 1 611,69 €	- 1 657,14 €
Dividends paid	- 88,80 €	- 122,60 €	- 150,90 €	- 170,20 €	- €	138,04 €	- 136,52 €	- 149,44 €	- 165,85 €
Cash from repayment	- 10,50 €	86,30 €	519,10 €	937,60 €	1 154,60 €	1 154,60 €	1 154,60 €	1 154,60 €	1 154,60 €
Increase in Capital Stock	3,20 €	24,30 €	15,50 €	26,70 €	6,20 €	26,70 €	26,70 €	26,70 €	26,70 €
Other financing activities	- 76,20 €	- 103,50 €	- 107,50 €	- 41,50 €	- 35,40 €	- 41,50 €	- 41,50 €	- 41,50 €	- 41,50 €
net cash from disc ops	- 8,60 €	- €	- €	- €	- €	- €	- €	- €	- €
Cash from financing activities	- 180,90 €	- 115,50 €	276,20 €	699,20 €	1 125,40 €	1 001,76 €	1 003,28 €	990,36 €	973,95 €
Effect of foreign exchange	- 4,80 €	- 48,10 €	- 20,50 €	4,60 €	- 96,30 €	- 17,20 €	- 17,20 €	- 17,20 €	- 17,20 €
Cash in(out)	629,70 €	0,80 €	542,20 €	214,10 €	772,10 €	100,10 €	1 456,39 €	1 076,42 €	1 247,61 €
Cash position beginning of the period	932,50 €	1 562,20 €	1 563,00 €	2 105,20 €	2 319,30 €	3 091,40 €	2 991,30 €	4 447,69 €	5 524,11 €
Cash position end of the period	1 562,20 €	1 563,00 €	2 105,20 €	2 319,30 €	3 091,40 €	2 991,30 €	4 447,69 €	5 524,11 €	6 771,71 €

Annexe 13 : Recommandations des analystes financiers

Showing 20 of 23 sources		2019	2020	2021			
Firm	Analyst	Recommendation	Tgt Px	Date 1 Yr Rtn BARR Rank			
1) AlphaValue/Baader ...	Valentin Mory	reduce	46	05/13/21			
2) RBC Capital Markets	Tom Narayan	sector perform	47	05/11/21	0.00%		
3) J.P. Morgan	Jose Asumendi	overweight	60	05/02/21	45.95%	2	5
4) Societe Generale	Stephen Reitman	buy	56	04/21/21	15.38%		3
5) Exane BNP Paribas	Giulio Pescatore	outperform	63	04/21/21			
6) Stifel	Pierre Quemener	buy	53	04/20/21	15.38%		9
7) Oddo BHF	Michael Foundoukid...	outperform	60	04/20/21	28.19%		
8) Kepler Cheuvreux	Thomas Besson	buy	70	04/20/21	45.95%	2	8
9) Barclays	Erwann Dagorne	overweight	70	04/20/21	45.95%	2	
10) Deutsche Bank	Christoph Laskawi	buy	60	04/19/21	17.13%	5	6
11) Morgan Stanley	Victoria A Greer	Overwt/In-Line	50	04/19/21	5.15%		
12) Jefferies	Sascha Gommel	hold	48	04/19/21	0.00%		2

(Bloomberg, 2021)

Annexe 14 : Structure de la dette de Faurecia

26.2 Maturities of long-term debt

(in € millions)	2022	2023	2024	2025	2026 and beyond	Total
Bonds	0.0	0.0	0.0	975.0	2,131.1	3,106.1
Bank borrowings	382.2	207.9	307.4	167.4	11.4	1,076.3
Other borrowings	30.5	0.0	0.0	0.0	0.0	30.5
Non-current lease liabilities	156.0	131.7	109.6	92.4	304.3	794.0
Non-current derivatives	2.8	2.6	4.5	0.0	0.0	9.9
TOTAL AS OF DECEMBER 31, 2020	571.5	342.2	421.5	1,234.8	2,446.8	5,016.8

(Rapport annuel de Faurecia, 2021)

Annexe 15 : Description des pairs

15.1 : Valeo

Valeo conçoit et fabrique des composants automobiles. La société propose des embrayages, des pièces de refroidissement moteur, des systèmes d'éclairage, des systèmes électriques, des essuie-glaces, des moteurs et actionneurs, des systèmes de sécurité, des systèmes électroniques et des systèmes de connectique. Valeo sert l'industrie automobile dans le monde entier. (Bloomberg, 2021)

15.2 : Continental

Continental AG fabrique des pneus, des pièces automobiles et des produits industriels. La société produit des voitures particulières, des camions, des véhicules commerciaux, des pneus de bicyclette, des systèmes de freinage, des amortisseurs, des tuyaux, des courroies de transmission, des courroies de convoyeur, des produits de transmission et des systèmes d'étanchéité. Continental commercialise ses produits dans le monde entier. (Bloomberg, 2021)

15.3 : Hella

HELLA GmbH & Co. KGaA développe et fabrique des éclairages, des composants électroniques et des systèmes. La société propose des pièces de rechange, des châssis, des phares latéraux et des accessoires, ainsi que des services de diagnostic des véhicules, d'installation de batteries et d'éclairage. HELLA sert des clients dans le monde entier. (Bloomberg, 2021)

15.4 : Compagnie plastic omnium

Plastic Omnium SA propose des solutions adaptées aux besoins des constructeurs automobiles mondiaux et des habitants des collectivités. Les produits de la société comprennent des modules de carrosserie automobile et des systèmes à carburant, ainsi que des produits et services de conteneurisation des déchets. Plastic Omnium se concentre sur les innovations qui réduisent le poids des voitures et la consommation de carburant. (Bloomberg, 2021)

15.5 : Akwel

AKWEL est spécialisée dans la conception, la fabrication et la vente d'équipements pour les voitures. La société propose des attrape-porte et des charnières, des serrures, des mécanismes d'ouverture, des dispositifs d'escalier, des distributeurs d'air, des systèmes de filtrage et de refroidissement, et des composants électriques. AKWEL dessert le marché automobile dans le monde entier. (Bloomberg, 2021)