

LA TENDANCE

16 Les valeurs françaises

Le Journal des Finances - Semaine du 27 novembre 2010

En bref

ECA Nouveau contrat de maintenance

Le fabricant de robots, leader mondial des systèmes de déminage sous-marins, a remporté pour une durée de quatre ans le contrat de maintenance des équipements du Cephismer (Cellule plongée humaine et intervention sous la mer). Ces derniers sont destinés à différentes interventions telles que la recherche d'épaves

ou de boîtes noires d'avions abîmés en mer. ECA prévoit de terminer l'exercice 2010 par une croissance de l'activité proche de 15 % (autour de 110 millions d'euros). De quoi augurer un résultat net au moins stable, à 7,4 millions, et la reconduction d'un dividende de 0,98 euro par action.

● **NOTRE CONSEIL**
Acheter pour le rendement en visant 17 euros (code : ECASA, Comp. C).

Automobile

Faurecia

● **NOTRE CONSEIL**
Achat spéculatif

L'équipementier automobile fait preuve d'opportunisme en matière d'acquisitions et s'achemine vers un bon exercice. Viser 25 euros.

Le premier équipementier automobile français assied un peu plus sa présence en Allemagne (premier marché européen), avec la prise de contrôle des activités d'Angel-

Demmel Europe, leader mondial des pièces en métal de décoration intérieure pour véhicules. C'est la deuxième acquisition en deux mois outre-Rhin, après le rachat des activités sièges de Hoerbiger.

Plus globalement, au cours des douze derniers mois, Faurecia a enchaîné plusieurs opérations de croissance externe : des acquisitions (Emcon Technologies, Plastal Allemagne et Espagne...) et des partenariats (avec l'équipementier chinois Xuyang et Limin).

Cette boulimie traduit à la fois une capacité financière retrouvée (après une période d'intenses restructurations) et de grandes ambitions de développement sur les quatre métiers du groupe : sièges, intérieur véhicule (planches de bord, cockpits...), extérieurs (panneaux et portes...) et contrôle des émissions (systèmes d'échappement...).

Par ailleurs, après publication d'un chiffre d'affaires à neuf mois dépassant 10 milliards d'euros (+ 52 % en données publiées et + 22 % à périmètre et change constants), Faurecia avait (pour la deuxième fois cette année) relevé ses objectifs 2010. L'équipementier s'attend à une progression minimale de 17 à 19 % de ses ventes de produits (à taux de change constant), à un résultat opérationnel supérieur à 400 millions d'euros et à un *free cash flow* d'au moins 150 millions. Ces nouveaux objectifs s'inscrivent dans un plan à long terme, puisque à l'horizon 2014 Faurecia vise un chiffre d'affaires de 16,5 milliards et une marge d'exploitation de 5 à 6 %.

Des perspectives positives qui ont séduit les investisseurs et permis à Faurecia de retrouver un statut de valeur de croissance. En effet depuis 2005, l'équipementier s'est restructuré et il est redevenu

Le Particulier

LE JOURNAL
DES FINANCES
JDF.COM

AGIPI
La force de l'association

Monceau
Assurances

« Avec l'assurance-vie : épargner dès aujourd'hui, pour se constituer demain un complément de retraite »

Frédéric Durand-Bazin, Rédacteur en Chef du Particulier,

Claude Fath, Président d'AGIPI,

Gilles Durand, Président et Directeur Général de Monceau Assurances