

# PSA poursuit son retrait graduel de Gefco

## AUTOMOBILE

**Le constructeur va réduire sa participation au capital du transporteur à l'occasion de l'IPO de ce dernier.**

**Avant de sortir dans un second temps.**

**Julien Dupont-Calbo**

[@jdupontcalbo](#)

Pas question de céder tous les titres – pour le moment. Alors que Gefco prépare activement son introduction en Bourse dans les prochaines semaines (sous réserve des conditions de marché), PSA gardera dans un premier temps un pied chez son transporteur historique. A l'issue de l'introduction en Bourse (IPO), le constructeur détiendra un siège au conseil et un peu moins de 10 % du capital de Gefco. « C'est un proces-

*sus graduel et nous nous sommes engagés à rester au capital pendant au moins deux ans. On sortira complètement ensuite »,* explique Philippe de Rovira, le directeur financier de PSA. « *Pour nous, Gefco n'est pas une participation stratégique. Aucun constructeur automobile ne possède un logisticien »,* abonde-t-il.

Avec une valeur d'entreprise estimée pour le moment à 2 milliards d'euros, Carlos Tavares, le patron du constructeur, peut attendre entre 200 et 300 millions de cette opération. En 2012, PSA avait vendu pour 800 millions d'euros 75 % du logisticien à RZD, le transporteur ferroviaire russe. Ce dernier passera d'ailleurs à moins de 50 % des parts, et conservera le contrôle.

### Management autonome

En six ans, Gefco a eu le temps de se détacher de son ancien propriétaire, de rendre son management autonome et de se construire un carnet de commandes hors PSA. « *Aujourd'hui, tout cela est fait »,*

juge Philippe de Rovira, notant que le résultat opérationnel du transporteur devrait, selon les objectifs, passer de 80 à 160 millions entre 2015 et 2018. En 2018, l'entité prévoit un chiffre d'affaires compris entre 4,6 et 4,7 milliards d'euros. La croissance de la partie non automobile est deux fois supérieure à celle de l'activité historique

Tout cela ne veut pas dire que les liens ne restent pas solides entre PSA et sa filiale créée en 1949. A l'époque, les Groupages Express de Franche-Comté étaient chargées des expéditions au départ de l'usine berceau de Sochaux. Aujourd'hui, Gefco s'occupe du transport des pièces pour toutes les usines du groupe, et des livraisons de voitures assemblées vers les concessions. Le prestataire développe également des services de pré-assemblage de composants en bout de chaîne, notamment dans les sites hexagonaux de la Maison Peugeot.

En 2017, les deux groupes avaient signé un accord d'exclusivité



**Aujourd'hui, Gefco s'occupe du transport des pièces pour toutes les usines du groupe, et des livraisons de voitures assemblées vers les concessions.** Photo Wilfried Maisy/REA

d'une valeur de 8 milliards d'euros pour cinq ans. Mais le duo fait également des affaires au-delà de ce cadre, notamment à l'international. « *C'est un fournisseur stratégique. Ils ont prouvé plusieurs fois par le passé qu'ils savent être très réactifs, en cas de difficulté ponctuelle dans la chaîne logistique »,* souligne le directeur financier.

### Reste Faurecia

Il y a deux ans, Gefco avait participé au sauvetage de la Peugeot 3008, dont la production à Sochaux avait été grandement perturbée par

l'incendie de l'usine d'un fournisseur tchèque. C'est également lui qui avait affrété un train pour transporter des moteurs essence entre la Chine et la France.

Chez PSA, il ne restera bientôt donc plus que la participation de 43 % dans l'équipementier Faurecia – bien plus imposante. « *Celle-ci n'est pas stratégique pour nous non plus, elle peut être vendue le cas échéant. Mais ce n'est pas à l'ordre du jour »,* explique Philippe de Rovira. En interne, on estime que Faurecia, plus diversifié géographi-

quement que sa maison mère, a encore un potentiel d'amélioration, même si des progrès ont été faits ces dernières années. De fait, Carlos Tavares et Patrick Koller, le patron de l'équipementier, ont toujours dit que la manœuvre pourrait se faire en cas de grosse acquisition de PSA.



### À NOTER

**En 2017, PSA représentait 56 % des recettes de Gefco.**