

## "LES ESSENTIELLES"

### PLASTIC OMNIUM

Secteur : Equipementiers Automobiles

Cours au 31/05/2016

30,0 €

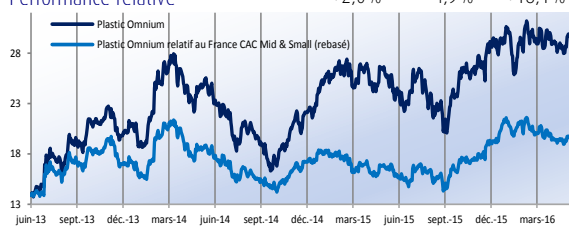
Objectif

37,4€ (+24,7%)

#### Données boursières

MNEMO / ISIN	POM-PAR / FR0000124570
Capitalisation	4 570 M€
Flottant	37,1%
Extrêmes 12 m (€)	20,1€ / 31,2€

Performance (%)	1m	3m	12m
Performance absolue	+3,6%	+2,1%	+15,9%
Performance relative	+2,0%	-4,9%	+18,1%



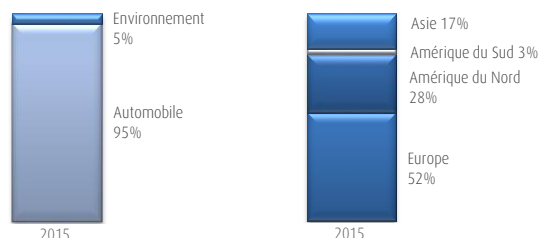
#### Résultats et enjeux

Après des résultats 2015 en forte amélioration (CA : +5% pcc dont +7,3% dans l'Auto; marge d'EBITA de 9,4% soit +60pb; FCF : 202M€ (+143%); DN : 268M€ (-31%)), le début d'année présente toujours une belle dynamique. Le CA 1T progresse ainsi de +6,7%pcc dont +8,8% dans l'Automobile soit une surperformance de +7,5pts alimentée par l'Europe et la Chine. Le groupe réitère pour 2016 son objectif de surperformance de +5pt à pcc vs la production mondiale (+2%/+3%), en ligne avec notre objectif.

Le prochain défi pour le groupe concernera l'intégration des activités extérieures de Faurecia. Avec un CA de 2Md€ et des positions dominantes chez les constructeurs « premiums » allemands, cette acquisition devrait contribuer à renforcer son statut de n°1 mondial du pare-chocs. Elle présente en outre un réel levier opérationnel (objectif de marge de 3.5% aujourd'hui, à 7% d'ici 3 ans).

La tendance moyen-terme reste favorable pour Plastic Omnium, soutenue par la contrainte des constructeurs à investir dans les solutions favorables à la réduction des émissions et à l'allègement du véhicule.

#### CA par activité et zone géographique



Vincent COURTOIS - Analyste Bny-Side

Compte de Résultat (M€)	2014	2015	2016e	2017e
Chiffre d'Affaires	4 437,3	5 009,9	5 799,7	7 637,0
EBITDA	570,4	704,3	802,1	987,2
EBITA	371,6	453,8	512,1	605,4
Résultat Financier	-64,3	-56,2	-88,1	-112,1
RN	219,7	253,9	236,5	286,1
RN part du groupe	224,6	258,4	261,5	311,1

Bilan (M€)	2014	2015	2016e	2017e
Total actif immobilisé	1 991,6	2 223,8	2 965,7	3 046,2
dont GW	309,2	287,5	509,2	509,2
BFR	-289,7	-377,6	-383,4	-413,2
Fonds Propres totaux	1 098,9	1 287,3	1 577,4	1 847,5
Endettement Financier net	390,0	267,5	781,0	561,6

Financement (M€)	2014	2015	2016e	2017e
CAF	425,6	460,0	643,7	800,8
CAPEX	-325,8	-322,7	-385,7	-481,1
CAF / CAPEX	-1,3	-1,4	-1,7	-1,7
Variation de BFR	-17,0	33,6	5,8	29,8
Pay-Out	23%	24%	25%	23%
FCF opérationnel	82,8	171,0	263,8	349,5

Ratios de structure	2014	2015	2016e	2017e
Gearing	35,5%	20,8%	49,5%	30,4%
DN/EBITDA	0,7x	0,4x	1,0x	0,6x
GW/FP	28,1%	22,3%	32,3%	27,6%
Marge d'EBITA	8,4%	9,1%	8,8%	7,9%
Marge nette	5,1%	5,2%	4,5%	4,1%
ROE	20,4%	20,1%	16,6%	16,8%
ROCE	21,8%	24,6%	19,8%	23,0%

Données par action (€)	2014	2015	2016e	2017e
BPA	1,65	1,86	1,93	2,24
Dividende net	0,34	0,41	0,43	0,47
CAF / action	2,80	3,03	4,23	5,27
Actif net par action	6,96	8,33	9,80	11,58

Ratios boursiers	2014	2015	2016e	2017e
Cours moyen ou dernier	21,8 €	25,1 €	30,0 €	30,0 €
PER	13,2x	13,5x	15,5x	13,4x
P / CAF	7,8x	8,3x	7,1x	5,7x
Rdt du FCF opérationnel	2,5%	5,6%	5,8%	7,8%
P / AN	3,1x	3,0x	3,1x	2,6x
VE / CA	0,7x	0,7x	0,9x	0,6x
VE / EBITDA	5,8x	5,2x	6,4x	5,0x
VE / EBITA	8,9x	8,1x	10,0x	8,1x

Source : FU