

## "LES ESSENTIELLES"

### PLASTIC OMNIUM

Secteur : Equipementiers Automobiles

Cours au 31/05/2017

33,1 €

Objectif

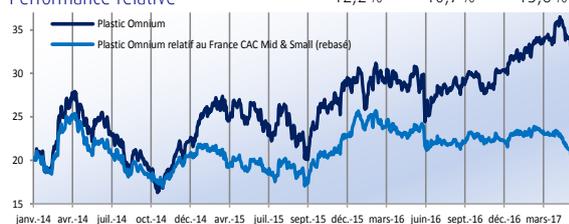
41,9€ (+26,7%)

#### Données boursières

MNEMO / ISIN	POM-PAR / FR0000124570
Capitalisation	5 043 M€
Flottant	37,1%
Extrêmes 12 m (€)	24,5€ / 36,5€

#### Performance (%)

	1m	3m	12m
Performance absolue	-7,9%	+3,7%	+10,4%
Performance relative	-12,2%	-10,7%	-15,6%



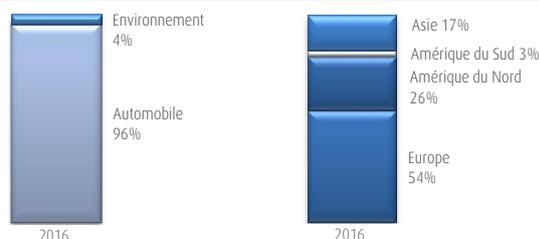
#### Résultats et enjeux

L'année 2016 a été qualifiée de « record » par le management : CA de 5,8Md€ (+16,9%, +11,6% pcc soit +8pt de surperformance vs le marché) porté par l'ensemble des régions, EBITA de 558M€ (+18,7%) soit une marge d'EBITA de 9,5% (+10pb) et 10,2% hors FAE intégrée sur le 2S, RN récurrent de 312M€ (+20,8%), FCF de 241M€ (+19,2%), DN de 800M€ (+532M€ incluant 665M€ de FAE) soit 1x l'EBITDA. Le dividende ressort à 0,749€ (+20%).

Les guidances 2017 se veulent extrêmement confiantes et visent : 1/ une croissance du CA pcc de +7%, soit une surperformance de +5pts, avec pour principaux contributeurs, la Chine et l'Amérique du Nord. 2/ une marge en amélioration (>9% qui correspond au proforma 2016 en intégrant FAE en année pleine). Ces guidances se montrent au final très conservatrices au regard de l'avance confortable du 1T : CA de 1,7Md€ (+36%, +16,1%pcc) dont +25,7%pcc pour l'Amérique du Nord, +26,3%pcc pour l'Asie et +8,2%pcc pour l'Europe.

L'acquisition structurante de FAE (CA1Md€, marge d'EBITDA de 6,5%) en 2016 pose de nombreuses questions sur la capacité de POM à redresser la rentabilité sur les standards du groupe. Pour autant, nous sommes particulièrement confiants et convaincus de la capacité du groupe à tenir ses objectifs 2020 à savoir un CA de 8Md€ (à 90% du CA en carnet, tiré par le SCR, la Chine et l'Amérique du Nord) et une MOP entre 9,5% et 10%. Ces éléments viendront soutenir le momentum ainsi que la poursuite de la revalorisation du titre.

#### CA par activité et zone géographique



Vincent COURTOIS - Analyste Buy-Side

#### Compte de Résultat (M€)

	2015	2016	2017e	2018e
Chiffre d'Affaires	5 009,9	5 857,2	6 901,6	7 322,4
EBITDA	690,7	810,4	936,6	1 018,6
EBITA	453,8	527,5	603,2	664,9
Résultat Financier	-56,2	-67,9	-110,4	-54,9
RN	253,9	305,9	300,8	386,2
RN part du groupe	258,4	312,1	325,8	411,2

#### Bilan (M€)

	2015	2016	2017e	2018e
Total actif immobilisé	2 223,8	2 878,1	2 958,0	3 014,7
dont GW	287,5	531,1	531,1	531,1
BFR	-377,6	-375,2	-387,9	-426,2
Fonds Propres totaux	1 287,3	1 503,7	1 843,0	2 202,4
Endettement Financier net	267,5	799,9	430,9	120,0

#### Financement (M€)

	2015	2016	2017e	2018e
CAF	455,9	531,6	619,8	671,0
CAPEX	-322,7	-402,0	-434,8	-432,0
CAF / CAPEX	-1,4	-1,3	-1,4	-1,6
Variation de BFR	33,6	60,0	12,6	38,3
Pay-Out	24%	24%	24%	22%
FCF opérationnel	166,8	189,6	197,7	277,3

#### Ratios de structure

	2015	2016	2017e	2018e
Gearing	20,8%	53,2%	23,4%	5,4%
DN/EBITDA	0,4x	1,0x	0,5x	0,1x
GW/FP	22,3%	35,3%	28,8%	24,1%
Marge d'EBITA	9,1%	9,0%	8,7%	9,1%
Marge nette	5,2%	5,3%	4,7%	5,6%
ROE	20,1%	20,8%	17,7%	18,7%
ROCE	24,6%	21,1%	23,5%	25,7%

#### Données par action (€)

	2015	2016	2017e	2018e
BPA	1,86	2,23	2,32	2,86
Dividende net	0,41	0,49	0,50	0,60
CAF / action	3,00	3,50	4,08	4,41
Actif net par action	8,33	9,74	11,55	13,91

#### Ratios boursiers

	2015	2016	2017e	2018e
Cours moyen ou dernier	25,1 €	28,9 €	33,1 €	33,1 €
PER	13,5x	12,9x	14,2x	11,6x
P / CAF	8,4x	8,3x	8,1x	7,5x
Rdt du FCF opérationnel	5,5%	5,3%	5,0%	6,9%
P / AN	3,0x	3,0x	2,9x	2,4x
VE / CA	0,7x	0,8x	0,7x	0,6x
VE / EBITDA	5,3x	5,6x	5,3x	4,7x
VE / EBITA	8,1x	8,6x	8,3x	7,1x

Source : FU