

"LES ESSENTIELLES"

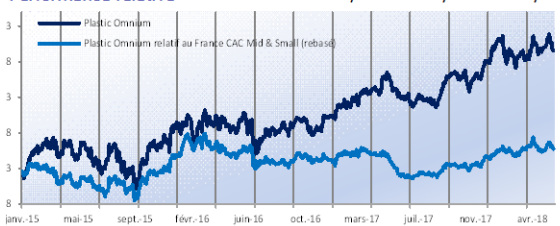
PLASTIC OMNIUM
Secteur : Equipementiers Automobiles

Cours au 31/05/2018 **39,5 €**
Objectif **44,7€ (+13,2%)**

Données boursières

MNEMO / ISIN	POM-PAR / FR0000124570
Capitalisation	5 967 M€
Flottant	38,9%
Extrêmes 12 m (€)	31,5€ / 41,8€

Performance (%)	1m	3m	12m
Performance absolue	-0,8%	+2,3%	+19,5%
Performance relative	-0,0%	+2,7%	+15,9%

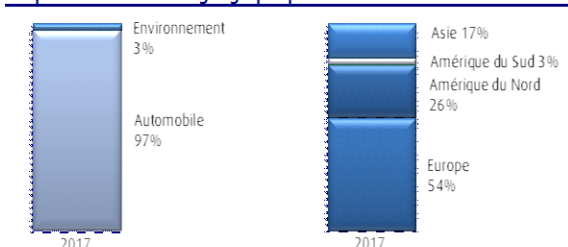


Résultats et enjeux

Les résultats 2017 relèvent une fois de plus de l'exceptionnel : CA à +15,6% dont +9,6%pcc soit une surperformance de +8,6pts ; EBITA de 641M€ soit une marge de 9,5% (+50pb par rapport à une base proforma intégrant les activités extérieures de Faurecia - FAE), DN de 563M€ (-30%), dividende de 0,67€ (+37%). Ces résultats bénéficient de la contribution de l'Asie (50% de la production chez POM est basée en Asie), d'une surexposition aux marchés dynamiques des SUV et Pick-up (+10% de croissance vs +2% pour la production automobile mondiale) et de l'excellent travail d'intégration des activités FAE dont les performances opérationnelles ont été alignées sur les standards du groupe avec 1 an d'avance.

Le management aborde 2018 avec la prudence habituelle mais sereinement en visant une nouvelle progression des agrégats financiers, notamment de ses marges (en volume et %) et de son FCF. Certes, la surperformance devrait être moindre qu'en 2016 et 2017 (effet de base défavorable en Europe et Chine) mais celle-ci sera de nouveau au rendez-vous en 2019 sur des hauts niveaux grâce à la montée en puissance de 6 nouvelles usines dont la plus grande usine jamais construite dans l'histoire de POM, située aux USA, sera mise en service au 3T18. A plus long terme, le groupe confirme ses objectifs 2021 de CA de 10Md€ dont 1,7Md€ des JV (doublement de l'activité en Chine, SUV, contribution des nouvelles usines), de marge d'EBITA > 9% et de FCF de 1Md€ cumulés sur la période 2017-21.

CA par activité et zone géographique



Vincent COURTOIS - Analyste Buy-Side

Compte de Résultat (M€)	2016	2017	2018e	2019e
Chiffre d'Affaires	5 857,2	6 768,5	7 093,5	7 486,8
EBITDA	810,4	926,5	995,7	1 080,9
EBITA	527,5	599,6	653,1	719,3
Résultat Financier	-67,9	-66,8	-59,2	-45,7
RN	305,9	420,0	479,8	549,4
RN part du groupe	312,1	425,3	484,3	553,9

Bilan (M€)	2016	2017	2018e	2019e
Total actif immobilisé	2 878,1	2 981,0	3 150,1	3 329,8
dont GW	531,1	584,7	584,7	584,7
BFR	-375,2	-324,9	-308,2	-228,0
Fonds Propres totaux	1 503,7	1 754,2	2 202,7	2 643,3
Endettement Financier net	799,9	563,0	485,8	297,5

Financement (M€)	2016	2017	2018e	2019e
CAF	531,6	606,0	645,3	694,0
CAPEX	-402,1	-457,1	-532,0	-561,5
CAF / CAPEX	-1,3	-1,3	-1,2	-1,2
Variation de BFR	60,2	-43,2	-16,7	-80,2
Pay-Out	24%	24%	24%	25%
FCF opérationnel	189,6	105,6	96,6	52,3

Ratios de structure	2016	2017	2018e	2019e
Gearing	53,2%	32,1%	22,1%	11,3%
DN/EBITDA	1,0x	0,6x	0,5x	0,3x
GW/FP	35,3%	33,3%	26,5%	22,1%
Marge d'EBITA	9,0%	8,9%	9,2%	9,6%
Marge nette	5,3%	6,3%	6,8%	7,4%
ROE	20,8%	24,2%	22,0%	21,0%
ROCE	21,1%	22,6%	23,0%	23,2%

Données par action (€)	2016	2017	2018e	2019e
BPA	2,23	2,69	3,04	3,42
Dividende net	0,49	0,67	0,78	0,91
CAF / action	3,50	4,06	4,32	4,61
Actif net par action	9,74	11,56	14,16	17,11

Ratios boursiers	2016	2017	2018e	2019e
Cours moyen ou dernier	28,9 €	34,0 €	39,5 €	39,5 €
PER	12,9x	12,6x	13,0x	11,6x
P / CAF	8,3x	8,4x	9,1x	8,6x
Rdt du FCF opérationnel	5,3%	3,5%	3,0%	2,4%
P / AN	3,0x	2,9x	2,8x	2,3x
VE / CA	0,8x	0,7x	0,8x	0,7x
VE / EBITDA	5,6x	5,2x	5,5x	4,9x
VE / EBITA	8,6x	8,1x	8,4x	7,4x

Source : Financière d'UZES