

"LES ESSENTIELLES"

PLASTIC OMNIUM

Secteur : Equipementiers Automobiles

Cours au 30/11/2016

28,7 €

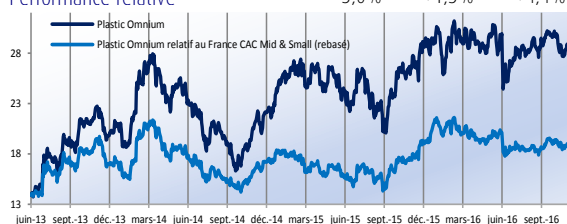
Objectif

40,9€ (+42,3%)

Données boursières

MNEMO / ISIN	POM-PAR / FR0000124570
Capitalisation	4 381 M€
Flottant	37,1%
Extrêmes 12 m (€)	24,5€ / 31,2€

Performance (%)	1m	3m	12m
Performance absolue	-3,8%	+0,8%	+3,8%
Performance relative	-3,0%	+1,3%	+4,4%



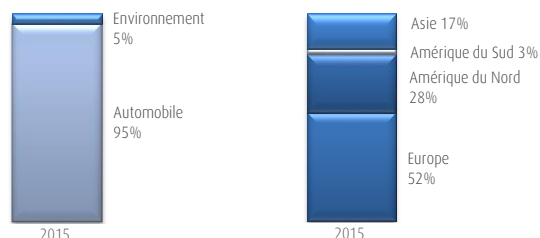
Résultats et enjeux

Après un très bon 1S16 (CA : +10,4%pcc ; MOP de 10,1% (+50pb) dont 10,3% (+40pb) pour l'Automobile), le 3T accélère la tendance (CA 3T : +12,6%pcc). POM bénéficie toujours de la contribution soutenue de sa division Automobile (+13,9%pcc) qui surperforme la production automobile mondiale de +8,4pts sur le 3T et de +9,2pts sur les 9m. Toutes les zones géographiques tirent la croissance : 1- l'Amérique du Nord en particulier qui, après un 1T pénalisé par des arrêts de production au Mexique, retrouve une dynamique solide au 3T (+9,3%pcc soit +7,1pts de surperformance), 2- l'Europe (+12%pcc sur 9m) influencée par l'Angleterre au 3T (+40,7%) avec Jaguar Land Rover, 3- l'Asie tirée par la Chine (+24,5%pcc sur 9 mois).

Dans ce contexte, les objectifs de forte progression de tous les agrégats financiers sont reconduits. La consolidation des activités Systèmes Extérieurs se poursuit conformément au calendrier annoncé et devrait ainsi générer, à horizon 2019, environ 70M€ de synergies.

Les niveaux de valorisations demeurent raisonnables au regard des perspectives de croissance du groupe (TCMA de BNA16-18 : +12,5%). Notre opinion demeure positive sur le titre qui bénéficie d'une très bonne visibilité liée à la nécessité croissante des constructeurs à investir dans des solutions favorables à la réduction des émissions et à l'allègement du véhicule.

CA par activité et zone géographique



Vincent COURTOIS - Analyste Buy-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 €	28,7 €	28,7 €
PER	13,2x	13,5x	14,9x	12,8x
P / CAF	7,8x	8,3x	6,8x	5,5x
Rdt du FCF opérationnel	2,5%	5,6%	6,1%	8,1%
P / AN	3,1x	3,0x	2,9x	2,5x
VE / CA	0,7x	0,7x	0,8x	0,6x
VE / EBITDA	5,8x	5,2x	6,1x	4,8x
VE / EBITA	8,9x	8,1x	9,6x	7,8x

Source : FU