

"LES ESSENTIELLES"

PLASTIC OMNIUM

Secteur : Equipementiers Automobiles

Cours au 30/11/2017

36,4 €

Objectif

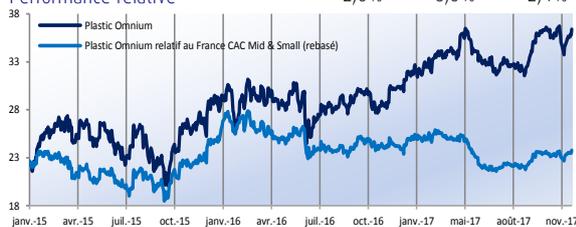
46,7€ (+28,5%)

Données boursières

MNEMO / ISIN	POM-PAR / FR0000124570
Capitalisation	5 493 M€
Flottant	38,9%
Extrêmes 12 m (€)	28,8€ / 36,7€

Performance (%)

	1m	3m	12m
Performance absolue	+1,9%	+14,5%	+26,6%
Performance relative	+2,6%	+8,6%	-2,4%

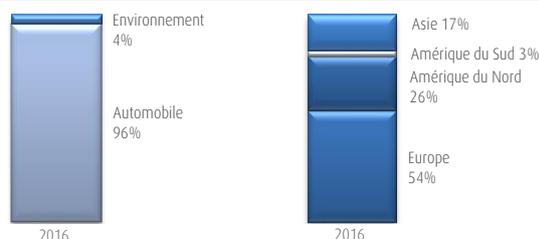


Résultats et enjeux

Les résultats du 1S17 confirment : 1- la bonne santé du marché automobile (+2,8%) et la capacité du groupe à surperformer la production automobile mondiale (+10pts) à la faveur d'un mix/produit favorable (Forte dynamique du marché des SUV qui contribue pour 40% au CA), des nouvelles capacités mises en place et de la montée en puissance du SCR. Cette surperformance est marquée en Am. du Nord (+23,5pts), en Chine (+23,1pts) et en Asie (+11,6pts), 2- La capacité de POM à améliorer sa marge d'EBITA à 9,4% (+40pbs vs proforma 1S16 intégrant FAE).

Après publication du 3T qui confirme la bonne tendance (+7pts), le management se veut très confiant avec sa guidance de forte surperformance vs production automobile mondiale pour atteindre un CA économique de 8Md€, un niveau cohérent avec notre CA consolidé de 6,87Md€ (+9%pcc). Il réitère par ailleurs son objectif d'un CA économique 2021 > 10Md€ qui nécessitera de maintenir à des niveaux élevés les budgets de R&D (500M€/an soit 7% du CA). Depuis mai dernier, le titre s'est faiblement apprécié et affiche désormais un retard de valorisation vs ses homologues français. C'est une opportunité à saisir avant la présentation de l'Investor Day du 13 décembre qui pourrait redonner de l'élan au titre en mettant en exergue les opportunités des prochaines années (SCR à court terme, pile à combustible et super - condensateur à MT), au même titre que la cession en cours de l'activité Environnement.

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	6 874,1	7 293,9
EBITDA	690,7	810,4	946,6	1 014,6
EBITA	453,8	527,5	614,6	662,3
Résultat Financier	-56,2	-67,9	-109,8	-53,7
RN	253,9	305,9	351,0	426,4
RN part du groupe	258,4	312,1	355,5	430,9

Bilan (M€)

	2015	2016	2017e	2018e
Total actif immobilisé	2 223,8	2 878,1	2 957,6	3 014,0
dont GW	287,5	531,1	531,1	531,1
BFR	-377,6	-375,2	-386,3	-424,5
Fonds Propres totaux	1 287,3	1 503,7	1 852,2	2 210,7
Endettement Financier net	267,5	799,9	422,9	112,6

Financement (M€)

	2015	2016	2017e	2018e
CAF	455,9	531,6	624,2	668,3
CAPEX	-322,7	-402,0	-433,1	-430,3
CAF / CAPEX	-1,4	-1,3	-1,4	-1,6
Variation de BFR	33,6	60,0	11,1	38,2
Pay-Out	24%	24%	22%	21%
FCF opérationnel	166,8	189,6	202,2	276,2

Ratios de structure

	2015	2016	2017e	2018e
Gearing	20,8%	53,2%	22,8%	5,1%
DN/EBITDA	0,4x	1,0x	0,4x	0,1x
GW/FP	22,3%	35,3%	28,7%	24,0%
Marge d'EBITA	9,1%	9,0%	8,9%	9,1%
Marge nette	5,2%	5,3%	5,2%	5,9%
ROE	20,1%	20,8%	19,2%	19,5%
ROCE	24,6%	21,1%	23,9%	25,6%

Données par action (€)

	2015	2016	2017e	2018e
BPA	1,86	2,23	2,51	2,99
Dividende net	0,41	0,49	0,50	0,60
CAF / action	3,00	3,50	4,11	4,40
Actif net par action	8,33	9,74	11,61	13,97

Ratios boursiers

	2015	2016	2017e	2018e
Cours moyen ou dernier	25,1 €	28,9 €	36,4 €	36,4 €
PER	13,5x	12,9x	14,5x	12,2x
P / CAF	8,4x	8,3x	8,9x	8,3x
Rdt du FCF opérationnel	5,5%	5,3%	4,9%	6,6%
P / AN	3,0x	3,0x	3,1x	2,6x
VE / CA	0,7x	0,8x	0,8x	0,7x
VE / EBITDA	5,3x	5,6x	5,5x	4,9x
VE / EBITA	8,1x	8,6x	8,4x	7,5x

Source : FU