

PLASTIC OMNIUM

Secteur : Equipementiers Automobiles

Cours au 28/06/2019

22,9 €

Objectif

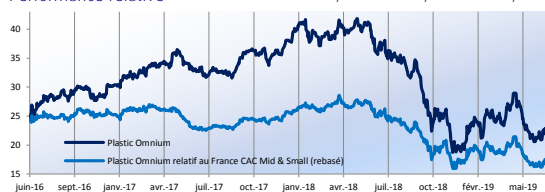
32,0€ (+39,6%)

Données boursières

MNEMO / ISIN	POM-PAR / FR0000124570		
Capitalisation	3 407 M€		
Flottant	38,6%		
Extrêmes 12 m (€)	18,7€ / 38,1€		

Performance (%)

	1m	3m	12m
Performance absolue	+5,0%	-1,8%	-36,8%
Performance relative	+1,4%	-6,2%	-28,6%

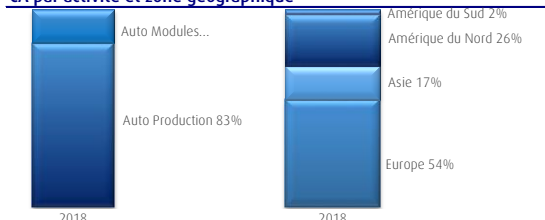


Résultats et enjeux

Malgré un 3T18 marqué par une révision à la baisse des objectifs annuels, les résultats 2018 se révèlent solides avec notamment : 1/ un CA économique de 8,2Md€ (+7,6% intégrant la prise de contrôle d'HBPO et la cession de l'Environnement ; +2,4%pcc soit une surperformance de 340pbs, tirée par l'ensemble des zones géographiques et notamment l'Asie (810pbs)), 2/ un Ebita à 610M€ (-0,8%) soit une marge de 8,4% (-80pbs lié à l'effet dilutif d'HBPO mais en amélioration sur le périmètre historique), 3/ un FCF de 533M€ (+25%) et 4/ une DN de 0,8x l'Ebitda.

S'agissant des perspectives 2019, la publication du 1T19, bien que solide avec un CA de -0,3%pcc mais une surperformance de +650pbs emmenée par l'Asie (1260pbs) et l'Amérique du Nord (530pbs), a mis en avant le manque accru de visibilité sur le secteur. En conséquence, le groupe a révisé ses anticipations du marché automobile dorénavant attendu en baisse (vs stable précédemment) dont -5% au 1S et attend le 2S avant de confirmer ses précédents objectifs financiers de 2019 (surperformance de 500pbs, Ebita en progression, FCF >200M€ après des Capex en baisse représentant 6% du CA). Dans un environnement déstabilisé, POM dispose néanmoins d'atouts pour résister : 1/ montée en puissance des 8 usines en Am/ du Nord et Chine, 2/ hausse des produits innovants dans le CA, 3/ croissance d'HBPO, 4/ solide track-record de son management. Nous restons positifs sur le titre.

CA par activité et zone géographique



Vincent COURTOIS - Analyste Buy-Side

Compte de Résultat (M€)

	2017	2018	2019e	2020e
Chiffre d'Affaires	6 768,5	7 244,7	8 614,8	9 018,8
EBITDA	926,4	918,2	987,5	1 075,4
EBITA	599,5	576,7	601,4	638,6
Résultat Financier	-66,8	-70,2	-66,6	-46,1
RN	419,9	523,9	386,1	434,2
RN part du groupe	425,2	533,4	395,6	443,7

Bilan (M€)

	2017	2018	2019e	2020e
Total actif immobilisé	2 981,0	3 850,8	3 980,4	4 084,3
dont GW	584,7	1 015,7	1 015,7	1 015,7
BFR	-324,9	-629,7	-665,3	-696,5
Fonds Propres totaux	1 754,2	2 182,0	2 468,4	2 801,3
Endettement Financier net	563,0	697,9	528,7	262,5

Financement (M€)

	2017	2018	2019e	2020e
CAF	605,9	596,0	667,5	734,0
CAPEX	-457,1	-562,0	-534,1	-559,2
CAF / CAPEX	-1,3	-1,1	-1,2	-1,3
Variation de BFR	-43,2	132,0	35,6	31,2
Pay-Out	24%	21%	30%	30%
FCF opérationnel	105,6	166,0	169,0	206,0

Ratios de structure

	2017	2018	2019e	2020e
Gearing	32,1%	32,0%	21,4%	9,4%
DN/EBITDA	0,6x	0,8x	0,5x	0,2x
GW/FP	33,3%	46,6%	41,1%	36,3%
Marge d'EBITA	8,9%	8,0%	7,0%	7,1%
Marge nette	6,3%	7,4%	4,6%	4,9%
ROE	24,2%	24,4%	16,0%	15,8%
ROCE	22,6%	17,9%	18,1%	18,9%

Données par action (€)

	2017	2018	2019e	2020e
BPA	2,68	3,39	2,70	3,00
Dividende net	0,67	0,74	0,81	0,90
CAF / action	4,06	4,01	4,54	4,99
Actif net par action	11,56	14,04	16,29	18,57

Ratios boursiers

	2017	2018	2019e	2020e
Cours moyen ou dernier	34,0 €	34,5 €	22,9 €	22,9 €
PER	12,6x	10,2x	8,5x	7,7x
P / CAF	8,4x	8,6x	5,1x	4,6x
Rdt du FCF opérationnel	3,4%	4,1%	6,7%	8,6%
P / AN	2,9x	2,5x	1,4x	1,2x
VE / CA	0,7x	0,7x	0,4x	0,3x
VE / EBITDA	5,2x	5,8x	3,4x	2,9x
VE / EBITA	8,1x	9,2x	5,6x	4,9x

Source : Financière d'Uzès