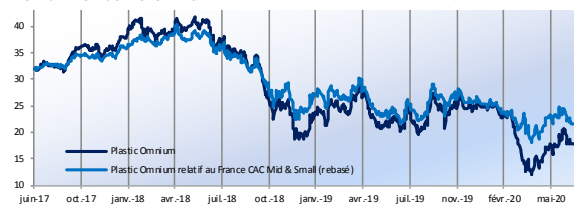


Données boursières

MNEMO / ISIN	POM-PAR / FR0000124570
Capitalisation	2 664 M€
Flottant	38,6%
Extrêmes 12 m (€)	12,2€ / 27,4€

Performance (%)	1m	3m	12m
Performance absolue	+3,9%	+42,2%	-19,6%
Performance relative	-6,0%	+12,0%	-7,7%

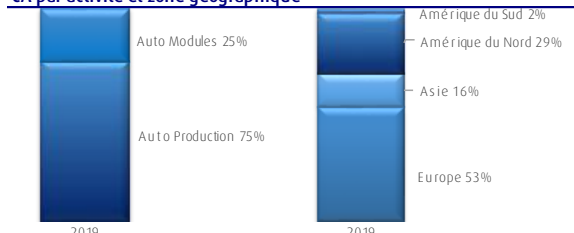


Résultats et enjeux

L'exercice 2019 a été marqué par un avertissement sur les résultats 2019 à la suite de difficultés opérationnelles dans la nouvelle usine de Greer (USA) représentant un surcoût important de 90M€ (soit 15% de l'EBIT18). Aux delà de ces difficultés, les résultats de POM se montrent solides, comprenant : 1/ un CA de 9,2Md€ (+11,4% ; +1,1%pcc soit une surperformance de +6,9pts, vs une guidance de +5pts), soutenue par le ramp up des nouvelles usines américaines et mexicaines et par la forte exposition du groupe sur les modèles à forte croissance SUV/Light Trucks qui représentent 80% de l'activité de POM. 2/ un ROP de 511M€ (-16,3%) soit une MOP de 6% (-240pbs) assez largement préservée par un programme de réduction des coûts renforcé. 3/ un FCF de 347M€ (vs un objectif >200M€), grâce à la cession d'actifs immobiliers non industriels (128,5M€).

Le 1T connaît les mêmes difficultés que ses homologues, avec la fermeture progressive de ses usines en lien avec le Covid-19, mais affiche néanmoins une très belle surperformance (CA à -4,8%pcc soit une surperformance de +19,6pts, tiré par l'Amérique du Nord (+16,9pts toujours porté par ses nouvelles usines) et l'Europe (+18,6pts : système SCR, l'Espagne et PSA)). En raison de la détérioration de la visibilité et de la production automobile attendue au 2T (-45%) et tout au long de l'année par la direction (-35% au 1S et -14% au 2S soit -25% sur 2020), les objectifs d'amélioration du ROP et du FCF sont abandonnés ; seule la surperformance de +5pts est reconduite. Dans ce contexte, le groupe se dit aussi en mesure de traverser ces longs mois de crise à la faveur d'une structure financière solide (2,6Md€ de liquidité dont 1,3Md€ de lignes de crédit non tirées) et des mesures prises pour préserver le cash (réduction du Capex de -35% et du

CA par activité et zone géographique



Vincent COURTOIS - Analyste Buy-Side

Compte de Résultat (M€)	2018	2019	2020e	2021e
Chiffre d'Affaires	7 244,7	8 493,6	7 025,9	8 306,2
EBITDA	918,2	1 005,3	1 198,4	1 335,1
EBITA	576,7	501,4	249,1	494,1
Résultat Financier	-70,2	-77,8	-88,4	-81,2
RN	523,9	240,4	41,6	224,9
RN part du groupe	533,4	258,2	59,3	242,7

Bilan (M€)	2018	2019	2020e	2021e
Total actif immobilisé	3 850,8	4 073,7	3 892,9	3 852,1
dont GW	1 015,7	1 017,8	1 017,8	1 017,8
BFR	-629,7	-657,6	-590,6	-698,2
Fonds Propres totaux	2 182,0	2 343,6	2 336,5	2 524,2
Endettement Financier	697,9	739,8	950,4	606,8

Financement (M€)	2018	2019	2020e	2021e
CAF	596,0	839,3	1 074,7	1 087,6
CAPEX	-562,0	-512,0	-358,4	-498,4
CAF / CAPEX	-1,1	-1,6	-3,0	-2,2
Variation de BFR	132,0	-16,7	-67,0	107,6
Pay-Out	21%	28%	123%	55%
FCF opérationnel	166,0	310,6	649,3	696,9

Ratios de structure	2018	2019	2020e	2021e
Gearing	32,0%	31,6%	40,7%	24,0%
DN/EBITDA	0,8x	0,7x	0,8x	0,5x
GW/FP	46,6%	43,4%	43,6%	40,3%
Marge d'EBITA	8,0%	5,9%	3,5%	5,9%
Marge nette	7,4%	3,0%	0,8%	2,9%
ROE	24,4%	11,0%	2,5%	9,6%
ROCE	17,9%	14,7%	7,5%	15,7%

Données par action (€)	2018	2019	2020e	2021e
BPA	3,39	1,66	0,48	1,58
Dividende net	0,74	0,49	0,49	0,90
CAF / action	4,01	5,70	7,30	7,22
Actif net par action	14,04	15,36	15,39	16,40

Ratios boursiers	2018	2019	2020e	2021e
Cours moyen ou dernie	34,6 €	23,8 €	17,9 €	17,9 €
PER	10,2x	14,3x	37,2x	11,3x
P / CAF	8,6x	4,2x	2,5x	2,5x
Rdt du FCF opérationne	4,1%	9,0%	7,2%	11,8%
P / AN	2,5x	1,5x	1,2x	1,1x
VE / CA	0,7x	0,5x	0,5x	0,4x
VE/ EBITDA	5,8x	3,8x	2,7x	2,5x
VE/ EBITA	9,2x	7,7x	13,2x	6,8x

Source : Financière d'Uzès