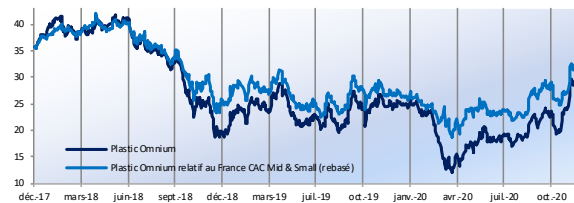


Données boursières

MNEMO / ISIN	POM-PAR / FR0000124570
Capitalisation	4 261 M€
Flottant	38,6%
Extrêmes 12 m (€)	12,2€ / 29,6€

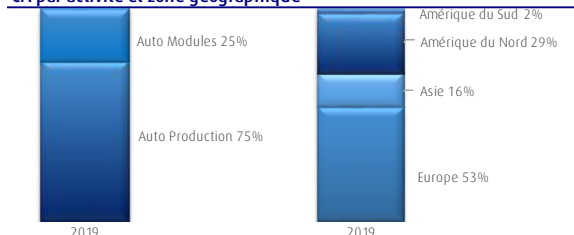
Performance (%)	1m	3m	12m
Perf. absolue	+45,1%	+30,1%	+14,9%
Perf. relative CAC Mid&Small	+30,8%	+17,2%	+15,9%



Résultats et enjeux

Malgré un 1S bien géré dans un contexte difficile (CA de -30% dont -53% au T2, MOP de -3,9%, FCF de -157M€ et un 3T en amélioration (CA à -3,1%pcc)), le groupe n'avait, par prudence, pas relevé ses guidances à la différence de ses concurrents, ce qui a déçu les marchés. A l'occasion d'une conférence sur sa vision stratégique dans la mobilité hydrogène, POM a délivré 3 messages positifs : 1/ Un environnement de production au 3T meilleur que prévu et sa poursuite au 4T, porté par la Chine (production > 2019) et l'Amérique du Nord (production stable), qui rendent le management confiant malgré les risques sanitaires. Il vise désormais une production automobile à -3% sur le 2S vs -10% fin juillet et relève ses guidances du 2S (MOP >5%, vs 4% init., FCF >400M€, vs 250M€). 2/ En 2021, dans un contexte de faible visibilité, POM se veut tout aussi confiant pour renouer avec une forte croissance de son CA, supérieure au marché (à la faveur de l'Asie, du développement du véhicule électrique) et des niveaux de MOP et de FCF équivalents à ceux de 2019 (respect. 6% et 200M€). 3/ L'Hydrogène confirmé comme pilier stratégique dans l'avenir du groupe qui ambitionne d'être leader sur l'ensemble des 3 segments d'ici 2030 (25% de pdm sur les réservoirs hydrogène, 10-15% sur la pile à combustible à travers la JV avec ElringKlinger et 10% sur les systèmes intégrés). Il ne fait aucun doute à nos yeux que POM dispose de solides atouts pour se faire une place sur un marché, encore balbutiant, et atteindre son objectif de 3Md€ de CA sur ce segment de marché d'ici 2030 : seul acteur à offrir une solution complète dans l'hydrogène, il dispose déjà des capacités industrielles (15 lignes de production en Europe et Asie, principaux marchés avec respect. 30% et 75% de la demande mondiale), des produits déjà certifiés et des contrats signés, 100M€/an d'investissements pour

CA par activité et zone géographique



Vincent COURTOIS - Analyste Buy-Side

Activité

Plastic Omnium est aujourd'hui un équipementier automobile mondial structuré autour de 2 activités, PO Industries et PO Modules, et de 3 métiers leaders dédiés à l'allègement du véhicule et la réduction des émissions de CO2 : 1/ Systèmes de carrosseries intelligents en plastique et composites (Pare-chocs, pièces de carrosserie et spoilers, hayons communicants...), 2/ Systèmes d'énergies propres (solution de stockage en plastique et composites et solutions de dépollution pour véhicules thermiques et hybrides rechargeables, solutions d'énergies nouvelles telles que la pile à combustible et propulsion

Compte de Résultat (M€)	2018	2019	2020e	2021e
Chiffre d'Affaires	7 244,7	8 493,6	7 094,7	8 387,2
EBITDA	918,2	1 005,3	638,6	944,1
EBITA	576,7	501,4	122,8	493,6
Résultat Financier	-70,2	-77,8	-73,8	-86,7
RN	523,9	240,4	-332,8	220,7
RN part du groupe	533,4	258,2	-327,8	238,1

Bilan (M€)	2018	2019	2020e	2021e
Total actif immobilisé	3 850,8	4 073,7	3 892,9	3 918,4
dont GW	1 015,7	1 017,8	1 017,8	1 017,8
BFR	-629,7	-657,6	-596,4	-705,0
Fonds Propres totaux	2 182,0	2 343,6	1 936,6	2 119,3
Endettement Financier	697,9	739,8	1 347,5	1 074,2

Financement (M€)	2018	2019	2020e	2021e
CAF	596,0	839,3	578,0	696,9
CAPEX	-562,0	-512,0	-358,4	-503,2
CAF / CAPEX	-1,1	-1,6	-1,6	-1,4
Variation de BFR	132,0	-16,7	-61,2	108,6
Pay-Out	21%	28%	-22%	56%
FCF opérationnel	166,0	310,6	158,4	302,3

Ratios de structure	2018	2019	2020e	2021e
Gearing	32,0%	31,6%	69,6%	50,7%
DN/EBITDA	0,8x	0,7x	2,1x	1,1x
GW/FP	46,6%	43,4%	52,6%	48,0%
Marge d'EBITA	8,0%	5,9%	1,7%	5,9%
Marge nette	7,4%	3,0%	-4,6%	2,8%
ROE	24,4%	11,0%	-16,9%	11,2%
ROCE	17,9%	14,7%	3,7%	15,4%

Données par action (€)	2018	2019	2020e	2021e
BPA	3,39	1,66	-2,01	1,55
Dividende net	0,74	0,49	0,49	0,90
CAF / action	4,01	5,70	3,93	4,63
Actif net par action	14,04	15,36	12,65	13,68

Ratios boursiers	2018	2019	2020e	2021e
Cours moyen ou dernie	34,6 €	23,8 €	28,7 €	28,7 €
PER	10,2x	14,3x	-14,3x	18,5x
P / CAF	8,6x	4,2x	7,3x	6,2x
Rdt du FCF opérationnel	4,1%	9,0%	3,1%	6,2%
P / AN	2,5x	1,5x	2,3x	2,1x
VE / CA	0,7x	0,5x	0,8x	0,6x
VE / EBITDA	5,8x	3,8x	9,2x	5,7x
VE / EBITA	9,2x	7,7x	47,6x	10,8x

Source : Financière d'Uzès