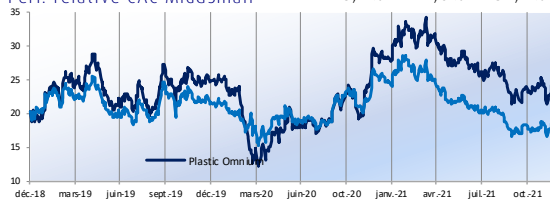


Données boursières

| | |
|-------------------|------------------------|
| MNEMO / ISIN | POM-PAR / FR0000124570 |
| Capitalisation | 3 554 M€ |
| Flottant | 38,6% |
| Extrêmes 12 m (€) | 21,4€ / 34,3€ |

| Performance (%) | 1m | 3m | 12m |
|------------------------------|-------|-------|--------|
| Perf. absolue | +1,1% | +3,8% | -15,8% |
| Perf. relative CAC Mid&Small | +5,4% | +4,8% | -31,7% |



Résultats et enjeux

Malgré un environnement 1S21 particulièrement volatil (production à -13% vs 1S19 et -11% vs 4T20) et fragmenté (Chine et Amérique du Nord proches des niveaux de 2019, Europe en retard (-10% vs 2019)), impacté par la pénurie de semi-conducteurs, POM publie un 1S21 en forte amélioration : 1/ croissance top line à +31,9%pcc (à 4,14Md€) et +2,5pts de surperformance tirée par la Chine et reste de l'Asie (+7,2pts), 2/ MOP à 6,2% (+50pb vs 2S20 et proche des 6,6% au 1S19) grâce à i/la bonne exécution du plan Omega (200M€ d'économies dont la moitié réalisée en 2021), ii/à une anticipation très prudente du marché qui a conduit le management à gérer le groupe en « mode crise » et à accroître la flexibilité, iii /au retour à l'équilibre de l'usine de Greer aux USA. Sans la pénurie, la MOP aurait été meilleure sachant que le mix de CA perdu lui est défavorable. 3/ FCF à 151M€ qui contribue à réduire la DN (0,9x EBITDA vs 1,2x fin 2020).

A l'instar de Faurecia, et suite aux révisions de prévision de production automobile de IHS (-6% vs préc.), POM a modifié fin septembre ses guidances : 1/ Croissance à 1 chiffre du CA (vs « forte croissance »), 2/ MOP entre 4% et 5% (vs 6% préc.), 3/ FCF de 200M€ (vs >200M€).

La performance du 3T (-14,4%pcc mais +510pb de surperformance grâce à l'ensemble des zones géographiques, en particulier l'Asie, et aux démarrages de nouveaux programmes) met l'accent sur l'agilité et la flexibilité de POM face aux difficultés rencontrées : 1/ plus que la baisse du marché, sa volatilité et son manque de visibilité sont complexes à gérer (1 à 3 semaines maxi), 2/ les choix d'allocation des semi-conducteurs des clients à certaines usines et modèles, 3/ l'inflation, plus difficile à gérer sur les salaires que sur les matières premières (via des contrats de

Activité

POM 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€) | 2019 | 2020 | 2021e | 2022e |
|-------------------------|---------|---------|---------|---------|
| Chiffre d'Affaires | 8 493,6 | 7 073,2 | 7 285,6 | 8 186,5 |
| EBITDA | 1 005,3 | 648,0 | 988,6 | 1 028,6 |
| EBITA | 510,6 | 118,3 | 353,2 | 505,3 |
| Résultat Financier | -77,8 | -68,5 | -70,0 | -56,6 |
| RN | 240,4 | -249,2 | 151,6 | 271,7 |
| RN part du groupe | 258,2 | -251,1 | 165,6 | 285,7 |

| Bilan (M€) | 2019 | 2020 | 2021e | 2022e |
|------------------------|---------|---------|---------|---------|
| Total actif immobilisé | 4 073,7 | 3 578,3 | 3 297,0 | 3 172,4 |
| dont GW | 1 017,8 | 1 014,4 | 1 014,4 | 1 014,4 |
| BFR | -657,6 | -550,4 | -478,5 | -537,7 |
| Fonds Propres totaux | 2 343,6 | 1 940,3 | 2 054,6 | 2 220,6 |
| Endettement Financier | 739,8 | 806,9 | 770,0 | 485,1 |

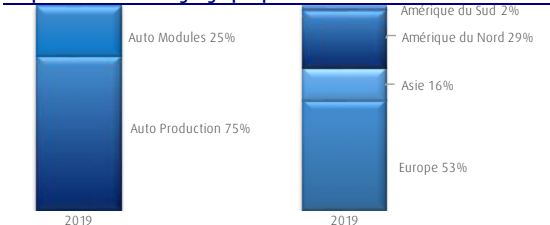
| Financement (M€) | 2019 | 2020 | 2021e | 2022e |
|------------------|--------|--------|--------|--------|
| CAF | 839,3 | 569,9 | 706,1 | 776,0 |
| CAPEX | -512,0 | -374,0 | -386,1 | -433,9 |
| CAF / CAPEX | -1,6 | -1,5 | -1,8 | -1,8 |
| Variation de BFR | -16,7 | -107,2 | -71,9 | 59,2 |
| Pay-Out | 28% | -29% | 81% | 57% |
| FCF opérationnel | 310,6 | 88,8 | 248,0 | 401,2 |

| Ratios de structure | 2019 | 2020 | 2021e | 2022e |
|---------------------|-------|--------|-------|-------|
| Gearing | 31,6% | 41,6% | 37,5% | 21,8% |
| DN/EBITDA | 0,7x | 1,2x | 0,8x | 0,5x |
| GW/FP | 43,4% | 52,3% | 49,4% | 45,7% |
| Marge d'EBITA | 6,0% | 1,7% | 4,8% | 6,2% |
| Marge nette | 3,0% | -3,6% | 2,3% | 3,5% |
| ROE | 11,0% | -12,9% | 8,1% | 12,9% |
| ROCE | 14,9% | 3,9% | 12,5% | 19,2% |

| Données par action (€) | 2019 | 2020 | 2021e | 2022e |
|------------------------|-------|-------|-------|-------|
| BPA | 1,66 | -1,82 | 1,12 | 1,85 |
| Dividende net | 0,49 | 0,49 | 0,90 | 1,10 |
| CAF / action | 5,70 | 3,87 | 4,69 | 5,15 |
| Actif net par action | 15,36 | 12,80 | 13,24 | 14,36 |

| Ratios boursiers | 2019 | 2020 | 2021e | 2022e |
|-------------------------|--------|--------|--------|--------|
| Cours moyen ou dernie | 23,8 € | 20,6 € | 24,2 € | 24,2 € |
| PER | 14,3x | -11,3x | 21,5x | 13,0x |
| P / CAF | 4,2x | 5,3x | 5,2x | 4,7x |
| Rdt du FCF opérationnel | 9,0% | 2,8% | 6,7% | 10,9% |
| P / AN | 1,5x | 1,6x | 1,8x | 1,7x |
| VE / CA | 0,5x | 0,6x | 0,6x | 0,5x |
| VE / EBITDA | 3,8x | 6,5x | 4,2x | 3,9x |
| VE / EBITA | 7,7x | 37,6x | 12,2x | 8,2x |

CA par activité et zone géographique



Analyse ESG

| Rating Secteur | Rating POM | Critères FU | Notes | Controverse |
|---|---|--|-------|-------------|
| AAA 22%, AA 11%, A 33%, BBB 11%, BB 22%, B 0%, CCC 0% | A Score: -6,7 en baisse vs préc. | E 46,7TCO2/MCA d'émissions GES (Scope1+2) | ★★★★★ | Green |
| | | S Stress hydrique (n.d) | n.d | |
| | | S 47,1% de femmes au Comex | ★★★★★ | |
| | | G Développement du capital humain (6,2) | ★★★★★ | |
| | | G Indépendance du CdAdm (58,8%) | ★★★★★ | |
| | | G Comportement éthique (6,3) | ★★★★★ | |

Source : MSCI, Financière d'Uzès

Vincent COURTOIS - Analyste Buy-Side

Source : Financière d'Uzès