

BURELLE
Secteur : Equipementiers Automobiles

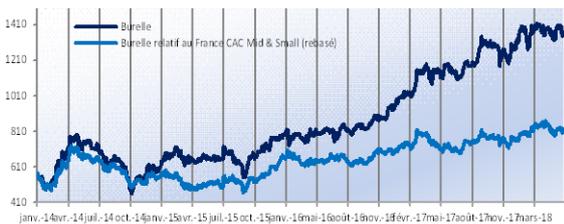
Cours au 31/05/2018
Décote sur ANR

1 350 €
-21%

Données boursières

MNEMO / ISIN	BUR-PAR / FR0000061137
Capitalisation	2 502 M€
Extrêmes 12 m (€)	1103,0€ / 1415,0€

Performance (%)	1m	3m	12m
Perf. absolue	+1,9%	-3,9%	+15,5%
Perf. relative CAC Mid & Small	+2,7%	-3,6%	+11,9%



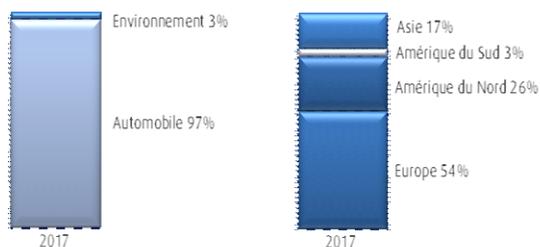
Résultats et enjeux

Burelle est une société holding, maison mère du groupe Plastic Omnium qui contribue pour l'essentiel des résultats consolidés de Burelle. Son 2ème actif, BURELLE Participations, a comme objectif de générer des plus-values sur des périodes de 5 à 7 ans. Enfin, SOFIPARC détient et gère un patrimoine immobilier à caractère non industriel situé en Ile-de-France et dans la région lyonnaise.

Au 31-05-18 sur la base d'un cours de Plastic Omnium à 39,5€, l'actif net réévalué de Burelle ressort à 3154,0M€, soit 1701,8€ par action. A cette date, le cours de l'action Burelle (1350,0€) fait ressortir une décote de -21% sur l'ANR.

Historiquement, la décote moyenne s'est établie dans une fourchette de 20% à 30%. Le titre nous semble ainsi à son prix.

CA par activité et zone géographique



Vincent COURTOIS - Analyste Buy-Side

Compte de Résultat (M€)	2016	2017	2018e	2019e
Chiffre d'Affaires	4 337,3	4 439,2	7 093,5	7 486,8
EBITDA	535,0	584,0	995,7	1 080,9
EBITA	336,3	367,1	653,1	719,3
Résultat Financier	-59,4	-65,0	-59,2	-45,7
RN	192,9	235,6	479,8	549,4
RN part du groupe	110,0	134,5	484,3	553,9

Bilan (M€)	2016	2017	2018e	2019e
Total actif immobilisé	1 896,0	2 100,2	3 150,1	3 329,8
dont GW	269,2	272,2	584,7	584,7
BFR	-232,8	-243,8	-308,2	-228,0
Fonds Propres totaux	966,8	1 174,6	2 202,7	2 643,3
Endettement Financier net	376,5	342,8	485,8	297,5

Financement (M€)	2016	2017	2018e	2019e
CAF	479,3	551,4	645,3	694,0
CAPEX	-303,2	-336,2	-532,0	-561,5
CAF / CAPEX	-1,6	-1,6	-1,2	-1,2
Variation de BFR	22,5	-14,0	-16,7	-80,2
Pay-Out	11,8%	9,6%	2,7%	2,3%
FCF opérationnel	198,7	201,2	96,6	52,3

Ratios de structure	2016	2017	2018e	2019e
Gearing	39%	29%	22%	11%
DN/EBITDA	0,7	0,6	0,5	0,3
GW/FP	27,8%	23,2%	26,5%	22,1%
M/Ebita	7,8%	8,3%	9,2%	9,6%
Marge nette	4,4%	5,3%	6,8%	7,4%
ROE	19,9%	20,1%	22,0%	21,0%
ROCE	20,2%	19,8%	23,0%	23,2%

PARTICIPATIONS	Valorisation 31-mai-18	Détention (%)	Part du groupe
PLASTIC OMNIUM (39,5€)	5 967 M€	56,1%	3 347 M€
+ BURELLE Participations	54 M€	100%	53,5 M€
+ SOFIPARC	96 M€	100%	96,0 M€
= Somme des participations			3 497 M€

- Dette Nette (au 31/12/2017) -342,8 M€
= Actif Net Réévalué (ANR) 3 154 M€

ANR par action 1701,8 €

Cours de BURELLE 1350,0 €
Décote actuelle -21%

Source : Financière d'UZES