

COURS*

9,24 €

*Clôture du 06/11/24

TP

13,5 €

POTENTIEL

+46,1%

BPA 12/24e Inchangé • BPA 12/25 e Inchangé

Croissance solide, portée par Novacel et Museum Studio

Chargeurs publie un CA T3 solide (+11,2%, +10,5% org.). Cette croissance est soutenue par une bonne dynamique dans tous les métiers, en particulier Novacel et Museum Studio. Opinion relevée à Acheter vs Accumuler. TP 13,5 € (SOP).

CA T3 +10,5% en organique

Chargeurs publie un CA T3 de 165,3 M€ (+11,2% ; +10,5% org.). Tous les métiers sont en croissance en dehors de Chargeurs PCC.

Solide dynamique chez Novacel et Museum Studio

Par activité, notons :

- la poursuite de la croissance chez **Novacel** (+11,1%, +11,6% org.) à la fois en volumes et en prix, soutenue par une forte demande dans la zone Amériques alors que la croissance se poursuit en Europe. A noter que la faiblesse du marché chinois pèse néanmoins sur la croissance ;

- **Chargeurs PCC**, bien qu'en recul organique de 1,3% bénéficie de l'intégration de Cilander (à hauteur de 2,6 M€ sur le T3), faisant ressortir un CA en hausse de +0,6% en publié. Depuis le début de l'année, la dynamique de l'Asie et des Etats-Unis compense la faiblesse du luxe en Europe ;

- **Museum Studio** reste sur un niveau de croissance fort (+30,5%, +28,6% org.) porté par de nombreux projets aux Etats-Unis et au Moyen Orient ;

- **Luxury Fibers** affiche un CA en croissance de 19,7% stimulée par la stratégie commerciale offensive du groupe qui a permis de gagner des parts de marché sur la laine conventionnelle ;

- **Personal Goods** progresse de 19,2% en organique à 3,3 M€, résultat de la transformation stratégique menée par le groupe ces 3 dernières années au sein des 3 maisons du groupe.

Optimisme pour 2025

Pour la fin 2024, Chargeurs va continuer de s'appuyer sur les leviers de croissance identifiés et le groupe prévoit de maintenir une croissance organique à deux chiffres sur le T4. L'apport des récentes acquisitions sera moteur : l'intégration des actifs de Cilander et du Grand Palais Immersif commencera à avoir un impact plus significatif sur le CA au T4. Chargeurs met l'accent sur la rationalisation des coûts et l'efficacité opérationnelle pour continuer à générer du cash flow afin de maintenir une solidité financière et une capacité à investir dans de nouvelles opportunités d'acquisitions.

Scénario et Opinion relevée à Acheter

La reprise est confirmée pour 2024 et va se poursuivre au-delà, les voyants sont au vert sur tous les métiers. Nous relevons notre recommandation à Acheter vs Accumuler et maintenons notre TP à 13,5 € (SOP).

CA 9 mois + Contact

Bloomberg
Capi. boursière
Flottant
Volume 3M

CRI FP
223 M€
72 M€
0,06 M€/jour



PERFORMANCE	1M	6M	12M
Absolute	-19,2%	-26,6%	+17,3%
Rel. / CAC M&S	-16,7%	-18,2%	+14,4%

AGENDA

06/02/25 : CA 24

ANALYSTE(S) FINANCIER(S)



Sandrine Cauvin
+33 (0) 1 40 22 26 84
sandrine.cauvin-ext@socgen.com

Document achevé le 07/11/2024 - 08:57

Document publié le 07/11/2024 - 09:02

RATIOS BOURSIERS	12/23	12/24e	12/25e	12/26e
PE	ns	26,4x	13,9x	9,3x
PEG	ns	0,0x	0,2x	0,2x
P/CF	ns	6,0x	4,4x	3,7x
VE/CA	0,7x	0,5x	0,5x	0,4x
VE/EBITDA	10,2x	6,3x	4,3x	3,8x
VE/ROC	17,9x	10,5x	6,5x	5,7x
VE/ROP	21,7x	12,7x	7,3x	6,4x
VE/Capitaux employés	0,8x	0,7x	0,7x	0,6x
P/ANPA	1,1x	0,9x	0,8x	0,8x
FCF yield	-13,5%	11,5%	19,1%	20,5%
Rendement	0,0%	1,1%	3,6%	5,4%

ELEMENTS FINANCIERS	12/23	12/24e	12/25e	12/26e
CA (M€)	653,2	743,9	800,7	860,4
ROC (M€)	26,6	37,9	56,4	58,3
ROC/CA	4,1%	5,1%	7,0%	6,8%
ROP (M€)	22,0	31,4	49,9	51,8
RNPG (M€)	1,5	8,5	16,0	23,7
BPA corrigé (€)	0,05	0,35	0,67	0,99
Var.	-94,5%	602,7%	90,6%	48,3%
FCF (M€)	-38,5	25,6	42,6	45,7
Dette financière nette (M€)	292,5	266,6	226,0	188,0
Gearing	115,9%	103,5%	83,2%	65,3%
ROCE	2,9%	4,2%	6,9%	7,4%

CHARGEURS

COURS*

9,24 €

*Clôture du 06/11/24

TP

13,5 €

POTENTIEL

+46,1%

Activité

Groupe industriel axé autour de i/ Technologies (CAM - films de process, PCC FT - entoilage), et ii/ Luxe (Museum Studio - services aux musées, Luxury Fibers - négoce de laine, Personal Goods).

Données de marché

B/H 12M	7,70 €/13,30 €
Volume 3M	5 598 titres/jour
Nombre d'actions	24 096 274
Capl. boursière	223 M€
Flottant	72 M€
Marché	Euronext B
Secteur	Divers
Bloomberg	CRI FP
Isin	FR0000130692
Indice	CAC SMALL

Actionnariat au 09/04/24

Groupe Familial Fribourg	64,3%
Flottant	32,4%
Autocontrôle	3,3%

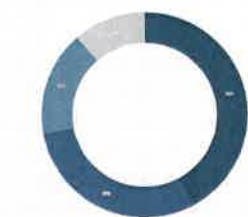
Effectifs au 31/12/23

2 234

CA 2023 par géographie

Europe	42%
Asia	31%
Americas	27%

CA 2023 par activité



CA et MOC



COMPTE DE RESULTAT (M€)	12/21	12/22	12/23	12/24e	12/25e	12/26e
Chiffre d'affaires	736,6	746,4	653,2	743,9	800,7	860,4
Var.	-10,4%	1,3%	-12,5%	13,9%	7,6%	7,5%
Var. organique	nd	-4,4%	-6,9%	12,9%	7,6%	8,3%
EBITDA	73,8	67,9	46,9	63,6	84,6	88,1
ROC	50,7	45,4	26,6	37,9	56,4	58,3
ROP	41,2	38,5	22,0	31,4	49,9	51,8
Résultat financier	-10,6	-19,1	-29,7	-21,5	-20,0	-20,0
Impôts	-0,5	2,5	11,1	-2,8	-7,5	-7,9
Sociétés mises en équivalence	0,7	0,0	-0,3	0,0	0,0	0,0
RN activités arrêtées/en cours de cession	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Intérêts minoritaires	0,2	-0,2	-0,3	0,0	0,1	0,1
RNPG	30,6	22,1	1,5	8,5	16,0	23,7
RNPG corrigé	30,6	22,1	1,5	8,5	16,0	23,7

TABLEAU DE FINANCEMENT (M€)	12/21	12/22	12/23	12/24e	12/25e	12/26e
Cash Flow	32,1	22,6	-7,5	36,8	50,2	60,2
- Var. du BFR	-21,9	40,5	17,0	-3,8	-8,4	-2,7
- Capex	-11,8	-9,2	-14,0	-15,0	-16,0	-17,2
= Free Cash Flow	42,2	-27,1	-38,5	25,6	42,6	45,7
- Investissements financiers nets	-21,6	-6,7	-6,8	0,0	0,0	0,0
- Dividendes	17,7	17,7	8,3	-0,3	2,1	7,7
+ Augmentation de capital/Rachat d'actions	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
+ Autres	16,0	-7,5	-8,2	0,0	0,0	0,0
= Var. Dette financière nette	19,4	-62,6	-66,0	25,9	40,5	38,0

BILAN (M€)	12/21	12/22	12/23	12/24e	12/25e	12/26e
Goodwill	188,8	217,2	205,0	205,0	205,0	205,0
Autres immobilisations incorporelles	49,3	58,8	65,3	65,3	65,3	65,3
Immobilisations corporelles	116,7	113,9	105,0	94,5	82,9	70,3
Immobilisations financières	83,0	73,2	109,7	109,7	109,7	109,7
BFR	32,1	76,3	86,1	88,5	80,0	77,3
Capitaux propres part du groupe	267,4	279,7	252,5	257,6	271,6	287,7
Fonds propres à 100%	266,8	279,9	252,4	257,5	271,6	287,8
Disponibilités + titres de placement	219,2	121,7	92,2	118,1	158,7	196,7
Dette financière nette	155,9	223,3	292,5	266,6	226,0	188,0
Dette financière nette hors IFRS 16	124,0	193,3	272,4	246,5	205,9	167,9
Capitaux employés	469,9	539,4	571,1	562,9	543,0	527,7

DONNEES PAR ACTION (€)	12/21	12/22	12/23	12/24e	12/25e	12/26e
Nombre d'actions (en milliers)	23 586	24 096	24 096	24 096	24 096	24 096
Nombre d'actions diluées (en milliers)	23 822	24 375	24 375	24 375	24 375	24 375
BPA corrigé	1,31	0,91	0,05	0,35	0,67	0,99
BPA publié	1,31	0,91	0,05	0,35	0,67	0,99
CAF par action	1,36	0,94	-0,31	1,53	2,08	2,50
ANPA	11,34	11,61	10,48	10,69	11,27	11,94
Dividende	1,24	0,98	0,00	0,10	0,33	0,49
Payout	95%	108%	0%	50%	50%	50%

RATIOS	12/21	12/22	12/23	12/24e	12/25e	12/26e
Marge brute/CA	25,3%	26,1%	26,3%	26,0%	26,2%	26,2%
EBITDA/CA	10,0%	9,1%	7,2%	8,5%	10,6%	10,2%
ROC/CA	6,9%	6,1%	4,1%	5,1%	7,0%	6,8%
ROP/CA	5,6%	5,2%	3,4%	4,2%	6,2%	6,0%
Taux d'IS	-1,6%	12,9%	-144,2%	-25,0%	-25,0%	-25,0%
RN corrigé/CA	4,2%	2,9%	0,2%	1,1%	2,0%	2,8%
Capex/CA	-1,6%	-1,2%	-2,1%	-2,0%	-2,0%	-2,0%
Capex/DAP	ns	ns	ns	ns	ns	ns
FCF/CA	5,7%	-3,6%	-5,9%	3,4%	5,3%	5,3%
FCF/EBITDA	57,2%	ns	ns	40,3%	50,4%	52,0%
Goodwill/Fonds propres à 100%	70,8%	77,6%	81,2%	79,6%	75,5%	71,2%
BFR/CA	4,4%	10,2%	13,2%	11,9%	10,0%	9,0%
Gearing	58,4%	79,8%	116%	104%	83,2%	65,3%
Dette financière nette/EBITDA	2,1x	3,3x	6,2x	4,2x	2,7x	2,1x
EBITDA/Frais financiers	7,0x	3,6x	1,6x	3,0x	4,2x	4,4x
ROCE	6,6%	5,4%	2,9%	4,2%	6,9%	7,4%
ROE	11,5%	7,8%	0,5%	3,3%	5,9%	8,3%

DONNEES BOURSIERES	12/21	12/22	12/23	12/24e	12/25e	12/26e
Performance boursière	48,1%	-46,0%	-17,0%	-20,9%	-	-
Performance boursière relative au CAC M&S	27,1%	-37,3%	-18,2%	-16,9%	-	-
Cours au plus haut (€)	28,94	26,12	15,82	13,30	-	-
Cours au plus bas (€)	17,34	11,40	6,40	9,24	-	-
Valeur d'entreprise (M€)	632,1	563,0	476,9	398,2	364,2	332,9
= Capitalisation boursière	544,5	406,5	284,3	222,6	222,6	222,6
+ Dette financière nette	155,9	223,3	292,5	266,6	226,0	188,0
+ Minoritaires	-0,6	0,2	-0,1	-0,1	0,0	0,1
+ Provisions et autres	15,3	6,2	9,9	18,8	25,3	31,8
- Actifs financiers	83,0	73,2	109,7	109,7	109,7	109,7

VALORISATION	12/21	12/22	12/23	12/24e	12/25e	12/26e
PE	20,0x	15,5x	ns	26,4x	13,9x	9,3x
PEG	ns	ns	ns	0,0x	0,2x	0,2x
P/CF	19,1x	15,0x	ns	6,0x	4,4x	3,7x
VE/CA	0,9x	0,8x	0,7x	0,5x	0,5x	0,4x
VE/EBITDA	8,6x	8,3x	10,2x	6,3x	4,3x	3,8x
VE/ROC	12,5x	12,4x	17,9x	10,5x	6,5x	5,7x
VE/ROP	15,3x	14,6x	21,7x	12,7x	7,3x	6,4x
VE/Capitaux employés	1,3x	1,0x	0,8x	0,7x	0,7x	0,6x
P/ANPA	2,3x	1,2x	1,1x	0,9x	0,8x	0,8x
FCF yield	7,8%	-6,7%	-13,5%	11,5%	19,1%	20,5%
Rendement	4,8%	7,0%	0,0%	1,1%	3,6%	5,4%

DISCLAIMER

La Société de Bourse Gilbert Dupont est agréée par l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (ACPR) en qualité de prestataire de services d'investissement et soumise à sa supervision.

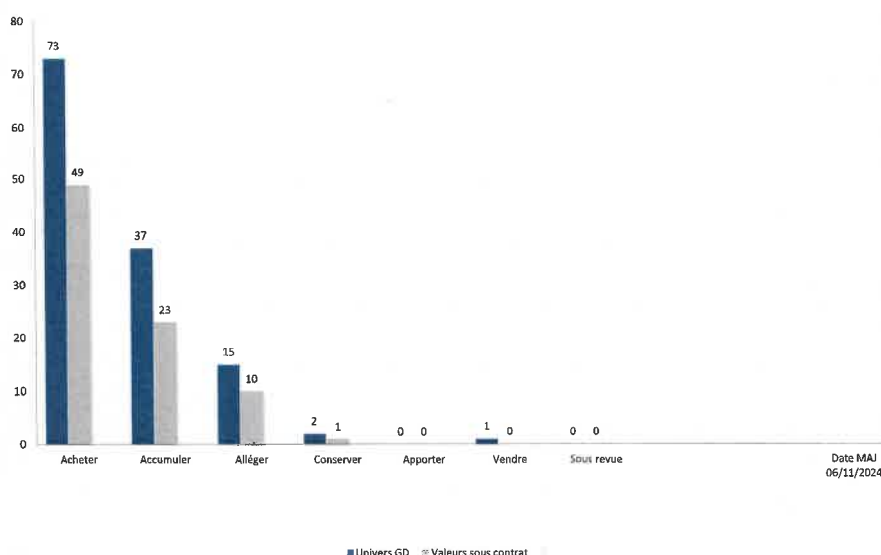
La Société de Bourse Gilbert Dupont est également régulée par l'AMF pour l'exercice des services d'investissement pour lesquels elle est agréée.

Les informations, estimations et commentaires présentés dans ce document sont établis à partir de sources que nous considérons comme fiables mais dont l'exactitude ne saurait être garantie. Ils reflètent notre opinion à la date de la parution et peuvent être modifiés sans avis préalable. Nos opinions boursières sont mises à jour en permanence. Tout changement d'opinion boursière fait l'objet d'un document écrit. Nos objectifs de cours sont déterminés par plusieurs méthodes pondérées (DCF, Comparaisons boursières, Somme des parties, ANR, Multiples de transactions,...).

Les cours de référence sont basés sur les cours de clôture. Ces informations sont protégées juridiquement par les dispositions du code de la propriété intellectuelle. A ce titre, elles revêtent un caractère confidentiel et ne sauraient faire l'objet d'une utilisation ou d'une reproduction non autorisée au préalable. Le logo PEA PME associé à toutes valeurs éligibles au dispositif du PEA PME est indiqué à titre purement informatif et ne saurait engager la responsabilité de la Société de Bourse Gilbert Dupont en cas d'erreurs ou omissions dans la communication de ce logo. L'historique sur 12 mois de nos changements d'opinions boursières et l'ensemble des avertissements réglementaires sont consultables sur notre site internet : www.gilbertdupont.fr en cliquant sur l'onglet "Conformité" en bas à droite de la page d'accueil.

REPARTITION DES OPINIONS BOURSIERES (valable à date)

Les opinions boursières sont formulées à un horizon de 6 à 12 mois, elles sont établies par les analystes financiers. Elles résultent de la prise en compte d'un cadre général défini ci-dessous et de considérations non quantitatives (newsflow, momentum, volatilité des cours, ...)



Objectif de cours : celui-ci est déterminé par plusieurs méthodes pondérées (DCF, Comparaisons Boursières, Somme des parties, ANR, Multiple de transaction,...).

- Acheter : potentiel de hausse supérieur à 15%
- Accumuler : potentiel de hausse compris entre 5 et 15%
- Alléger : potentiel compris entre -5% et +5%
- Conserver : opinion possible dans le cas d'une OPA
- Apporter : recommandation utilisée le cas échéant lorsqu'une société fait l'objet d'une offre publique
- Vendre : potentiel de baisse supérieur à -5%
- Sous revue : temporairement lorsqu'un évènement particulier le nécessite

Valeurs favorites : il existe 2 listes comprenant chacune 10 valeurs au maximum

- Liste Midcaps : valeurs dont la capitalisation est supérieure à 350 M€ le jour de l'entrée
- Liste Smallcaps : valeurs dont la capitalisation est inférieure à 350 M€ le jour de l'entrée

Le calcul des performances absolues et relatives est fait sur la base du cours d'ouverture du jour de la date d'entrée et de sortie

CHARGEURS

DISCLOSURES

1. Gilbert Dupont opère en qualité de Liquidity Provider de la Société.
2. Gilbert Dupont a conclu un contrat de prestations de services avec la société.
3. Gilbert Dupont a conclu un contrat de prestations de services avec la Société incluant un engagement de recherche sponsorisée.
4. Le présent document est payé partiellement par la Société et fait l'objet d'une diffusion réservée.
5. Le présent document est payé par la Société et fait l'objet d'une diffusion publique.
6. Le présent document est réalisé conformément aux dispositions de la Charte de Bonnes Pratiques relative à la Recherche Sponsorisée signée par l'AMAFI, l'AFG et la SFAF, en concertation avec l'AMF, le 11 mai 2022.
7. Le présent document est réalisé conformément aux dispositions de la Charte de Bonnes Pratiques relative à la Recherche Sponsorisée signée par l'AMAFI, l'AFG et la SFAF, en concertation avec l'AMF, le 11 mai 2022.
8. Gilbert Dupont est le Listing Sponsor de la Société.
9. Gilbert Dupont a un contrat de rachat d'actions avec la Société.
10. Gilbert Dupont a réalisé le transfert de la Société sur Euronext Growth.
11. Gilbert Dupont est en charge d'un placement de titres de la Société.
12. Gilbert Dupont a participé à un placement de titres de la Société au cours des 12 derniers mois.
13. Les revenus perçus par Gilbert Dupont au titre des différents contrats le liant à la Société représentent plus de 5% des revenus bruts consolidés de Gilbert Dupont au titre de l'exercice précédent.
14. Les revenus perçus par le prestataire externe en charge de la rédaction du présent document et éventuellement ses autres revenus en lien avec la Société représentent plus de 5% de ses revenus bruts consolidés au titre de l'exercice précédent.
15. Gilbert Dupont détient, à titre temporaire, une position courte nette de plus de 0,5% du capital de l'Emetteur.
16. Gilbert Dupont détient, à titre temporaire, une position longue nette de plus de 0,5% du capital de l'Emetteur.
17. Le présent document a été communiqué à la Société pour relecture préalablement à sa publication. Cette relecture n'a pas conduit l'analyste à modifier son objectif de cours et sa recommandation boursière.
18. Le présent document a été communiqué à la Société pour relecture préalablement à sa publication. Cette relecture a conduit l'analyste à modifier son objectif de cours et sa recommandation boursière.
19. Le titre a fait l'objet d'une Offre Publique présentée par La Société Générale au cours des 12 derniers mois.

SOCIETE	DISCLOSURES APPLICABLES
Chargeurs	3,4,6

HISTORIQUE DES TP (12M)

Société	Date	Cours (€)	TP (€)
Chargeurs	20/02/24	11,92	13,5

HISTORIQUE DES CHANGEMENTS D'OPINION (12M)

Société	Date	Précédente	Actuelle
Chargeurs	20/02/24		Accumuler

METHODE D'EVALUATION

SOP

RISQUE(S)

sensibilité au marché du bâtiment

sensibilité au prix des matières premières

CHARGEURS



ACHETER (vs Accumuler)

Divers

GILBERT DUPONT

GROUPE SOCIETE GENERALE

COURS*

9,24 €

*Clôture du 06/11/24

TP

13,5 €

POTENTIEL

+46,1%

BPA 12/24e Inchangé • BPA 12/25 e Inchangé

Croissance solide, portée par Novacel et Museum Studio

Chargeurs publie un CA T3 solide (+11,2%, +10,5% org.). Cette croissance est soutenue par une bonne dynamique dans tous les métiers, en particulier Novacel et Museum Studio. Opinion relevée à Acheter vs Accumuler. TP 13,5 € (SOP).

CA T3 +10,5% en organique

Chargeurs publie un CA T3 de 165,3 M€ (+11,2% ; +10,5% org.). Tous les métiers sont en croissance en dehors de Chargeurs PCC.

Solide dynamique chez Novacel et Museum Studio

Par activité, notons :

- la poursuite de la croissance chez **Novacel** (+11,1%, +11,6% org.) à la fois en volumes et en prix, soutenue par une forte demande dans la zone Amériques alors que la croissance se poursuit en Europe. A noter que la faiblesse du marché chinois pèse néanmoins sur la croissance ;

- **Chargeurs PCC**, bien qu'en recul organique de 1,3% bénéficie de l'intégration de Cilander (à hauteur de 2,6 M€ sur le T3), faisant ressortir un CA en hausse de +0,6% en publié. Depuis le début de l'année, la dynamique de l'Asie et des Etats-Unis compense la faiblesse du luxe en Europe ;

- **Museum Studio** reste sur un niveau de croissance fort (+30,5%, +28,6% org.) porté par de nombreux projets aux Etats-Unis et au Moyen Orient ;

- **Luxury Fibers** affiche un CA en croissance de 19,7% stimulée par la stratégie commerciale offensive du groupe qui a permis de gagner des parts de marché sur la laine conventionnelle ;

- **Personal Goods** progresse de 19,2% en organique à 3,3 M€, résultat de la transformation stratégique menée par le groupe ces 3 dernières années au sein des 3 maisons du groupe.

Optimisme pour 2025

Pour la fin 2024, Chargeurs va continuer de s'appuyer sur les leviers de croissance identifiés et le groupe prévoit de maintenir une croissance organique à deux chiffres sur le T4. L'apport des récentes acquisitions sera moteur : l'intégration des actifs de Cilander et du Grand Palais Immersif commencera à avoir un impact plus significatif sur le CA au T4. Chargeurs met l'accent sur la rationalisation des coûts et l'efficacité opérationnelle pour continuer à générer du cash flow afin de maintenir une solidité financière et une capacité à investir dans de nouvelles opportunités d'acquisitions.

Scénario et Opinion relevée à Acheter

La reprise est confirmée pour 2024 et va se poursuivre au-delà, les voyants sont au vert sur tous les métiers. Nous relevons notre recommandation à Acheter vs Accumuler et maintenons notre TP à 13,5 € (SOP).

CA 9 mois + Contact

Bloomberg
Capi. boursière
Flottant
Volume 3M

CRI FP
223 M€
72 M€
0,06 M€/jour



PERFORMANCE	1M	6M	12M
Absolute	-19,2%	-26,6%	+17,3%
Rel. / CAC M&S	-16,7%	-18,2%	+14,4%

AGENDA

06/02/25 : CA 24

ANALYSTE(S) FINANCIER(S)



Sandrine Cauvin
+33 (0) 1 40 22 26 84
sandrine.cauvin-ext@socgen.com

Document achevé le 07/11/2024 - 08:57
Document publié le 07/11/2024 - 09:02

RATIOS BOURSIERS	12/23	12/24e	12/25e	12/26e
PE	ns	26,4x	13,9x	9,3x
PEG	ns	0,0x	0,2x	0,2x
P/CF	ns	6,0x	4,4x	3,7x
VE/CA	0,7x	0,5x	0,5x	0,4x
VE/EBITDA	10,2x	6,3x	4,3x	3,8x
VE/ROC	17,9x	10,5x	6,5x	5,7x
VE/ROP	21,7x	12,7x	7,3x	6,4x
VE/Capitaux employés	0,8x	0,7x	0,7x	0,6x
P/ANPA	1,1x	0,9x	0,8x	0,8x
FCF yield	-13,5%	11,5%	19,1%	20,5%
Rendement	0,0%	1,1%	3,6%	5,4%

ELEMENTS FINANCIERS	12/23	12/24e	12/25e	12/26e
CA (M€)	653,2	743,9	800,7	860,4
ROC (M€)	26,6	37,9	56,4	58,3
ROC/CA	4,1%	5,1%	7,0%	6,8%
ROP (M€)	22,0	31,4	49,9	51,8
RNPG (M€)	1,5	8,5	16,0	23,7
BPA corrigé (€)	0,05	0,35	0,67	0,99
Var.	-94,5%	602,7%	90,6%	48,3%
FCF (M€)	-38,5	25,6	42,6	45,7
Dettes financière nette (M€)	292,5	266,6	226,0	188,0
Gearing	115,9%	103,5%	83,2%	65,3%
ROCE	2,9%	4,2%	6,9%	7,4%

CHARGEURS

COURS*

9,24 €

*Clôture du 06/11/24

TP

13,5 €

POTENTIEL

+46,1%

Activité

Groupe industriel axé autour de i/ Technologies (CAM - films de process, PCC FT - entoilage), et ii/ Luxe (Museum Studio - services aux musées, Luxury Fibers - négoce de laine, Personal Goods).

Données de marché

B/H 12M	7,70 €/13,30 €
Volume 3M	5 598 titres/jour
Nombre d'actions	24 096 274
Capi. boursière	223 M€
Flottant	72 M€
Marché	Euronext B
Secteur	Divers
Bloomberg	CRI FP
Isin	FR0000130692
Indice	CAC SMALL

Actionnariat au 09/04/24

Groupe Familial Fribourg	64,3%
Flottant	32,4%
Autocontrôle	3,3%
Effectifs au 31/12/23	2 234

CA 2023 par géographie

Europe	42%
Asia	31%
Americas	27%

CA 2023 par activité



CA et MOC



COMPTE DE RESULTAT (M€)	12/21	12/22	12/23	12/24e	12/25e	12/26e
Chiffre d'affaires	736,6	746,4	653,2	743,9	800,7	860,4
Var.	-10,4%	1,3%	-12,5%	13,9%	7,6%	7,5%
Var. organique	nd	-4,4%	-6,9%	12,9%	7,6%	8,3%
EBITDA	73,8	67,9	46,9	63,6	84,6	88,1
ROC	50,7	45,4	26,6	37,9	56,4	58,3
ROP	41,2	38,5	22,0	31,4	49,9	51,8
Résultat financier	-10,6	-19,1	-29,7	-21,5	-20,0	-20,0
Impôts	-0,5	2,5	11,1	-2,8	-7,5	-7,9
Sociétés mises en équivalence	0,7	0,0	-0,3	0,0	0,0	0,0
RN activités arrêtées/en cours de cession	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Intérêts minoritaires	0,2	-0,2	-0,3	0,0	0,1	0,1
RNPG	30,6	22,1	1,5	8,5	16,0	23,7
RNPG corrigé	30,6	22,1	1,5	8,5	16,0	23,7

TABEAU DE FINANCEMENT (M€)	12/21	12/22	12/23	12/24e	12/25e	12/26e
Cash Flow	32,1	22,6	-7,5	36,8	50,2	60,2
- Var. du BFR	-21,9	40,5	17,0	-3,8	-8,4	-2,7
- Capex	-11,8	-9,2	-14,0	-15,0	-16,0	-17,2
= Free Cash Flow	42,2	-27,1	-38,5	25,6	42,6	45,7
- Investissements financiers nets	-21,6	-6,7	-6,8	0,0	0,0	0,0
- Dividendes	17,7	17,7	8,3	-0,3	2,1	7,7
+ Augmentation de capital/Rachat d'actions	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
+ Autres	16,0	-7,5	-8,2	0,0	0,0	0,0
= Var. Dette financière nette	19,4	-62,6	-66,0	25,9	40,5	38,0

BILAN (M€)	12/21	12/22	12/23	12/24e	12/25e	12/26e
Goodwill	188,8	217,2	205,0	205,0	205,0	205,0
Autres immobilisations incorporelles	49,3	58,8	65,3	65,3	65,3	65,3
Immobilisations corporelles	116,7	113,9	105,0	94,5	82,9	70,3
Immobilisations financières	83,0	73,2	109,7	109,7	109,7	109,7
BFR	32,1	76,3	86,1	88,5	80,0	77,3
Capitaux propres part du groupe	267,4	279,7	252,5	257,6	271,6	287,7
Fonds propres à 100%	266,8	279,9	252,4	257,5	271,6	287,8
Disponibilités + titres de placement	219,2	121,7	92,2	118,1	158,7	196,7
Dette financière nette	155,9	223,3	292,5	266,6	226,0	188,0
Dette financière nette hors IFRS 16	124,0	193,3	272,4	246,5	205,9	167,9
Capitaux employés	469,9	539,4	571,1	562,9	543,0	527,7

DONNEES PAR ACTION (€)	12/21	12/22	12/23	12/24e	12/25e	12/26e
Nombre d'actions (en milliers)	23 586	24 096	24 096	24 096	24 096	24 096
Nombre d'actions diluées (en milliers)	23 822	24 375	24 375	24 375	24 375	24 375
BPA corrigé	1,31	0,91	0,05	0,35	0,67	0,99
BPA publié	1,31	0,91	0,05	0,35	0,67	0,99
CAF par action	1,36	0,94	-0,31	1,53	2,08	2,50
ANPA	11,34	11,61	10,48	10,69	11,27	11,94
Dividende	1,24	0,98	0,00	0,10	0,33	0,49
Payout	95%	108%	0%	50%	50%	50%

RATIOS	12/21	12/22	12/23	12/24e	12/25e	12/26e
Marge brute/CA	25,3%	26,1%	26,3%	26,0%	26,2%	26,2%
EBITDA/CA	10,0%	9,1%	7,2%	8,5%	10,6%	10,2%
ROC/CA	6,9%	6,1%	4,1%	5,1%	7,0%	6,8%
ROP/CA	5,6%	5,2%	3,4%	4,2%	6,2%	6,0%
Taux d'IS	-1,6%	12,9%	-144,2%	-25,0%	-25,0%	-25,0%
RN corrigé/CA	4,2%	2,9%	0,2%	1,1%	2,0%	2,8%
Capex/CA	-1,6%	-1,2%	-2,1%	-2,0%	-2,0%	-2,0%
Capex/DAP	ns	ns	ns	ns	ns	ns
FCF/CA	5,7%	-3,6%	-5,9%	3,4%	5,3%	5,3%
FCF/EBITDA	57,2%	ns	ns	40,3%	50,4%	52,0%
Goodwill/Fonds propres à 100%	70,8%	77,6%	81,2%	79,6%	75,5%	71,2%
BFR/CA	4,4%	10,2%	13,2%	11,9%	10,0%	9,0%
Gearing	58,4%	79,8%	116%	104%	83,2%	65,3%
Dette financière nette/EBITDA	2,1x	3,3x	6,2x	4,2x	2,7x	2,1x
EBITDA/Frais financiers	7,0x	3,6x	1,6x	3,0x	4,2x	4,4x
ROCE	6,6%	5,4%	2,9%	4,2%	6,9%	7,4%
ROE	11,5%	7,8%	0,5%	3,3%	5,9%	8,3%

DONNEES BOURSIERES	12/21	12/22	12/23	12/24e	12/25e	12/26e
Performance boursière	48,1%	-46,0%	-17,0%	-20,9%	-	-
Performance boursière relative au CAC M&S	27,1%	-37,3%	-18,2%	-16,9%	-	-
Cours au plus haut (€)	28,94	26,12	15,82	13,30	-	-
Cours au plus bas (€)	17,34	11,40	6,40	9,24	-	-
Valeur d'entreprise (M€)	632,1	563,0	476,9	398,2	364,2	332,9
= Capitalisation boursière	544,5	406,5	284,3	222,6	222,6	222,6
+ Dette financière nette	155,9	223,3	292,5	266,6	226,0	188,0
+ Minoritaires	-0,6	0,2	-0,1	-0,1	0,0	0,1
+ Provisions et autres	15,3	6,2	9,9	18,8	25,3	31,8
- Actifs financiers	83,0	73,2	109,7	109,7	109,7	109,7

VALORISATION	12/21	12/22	12/23	12/24e	12/25e	12/26e
PE	20,0x	15,5x	ns	26,4x	13,9x	9,3x
PEG	ns	ns	ns	0,0x	0,2x	0,2x
P/CF	19,1x	15,0x	ns	6,0x	4,4x	3,7x
VE/CA	0,9x	0,8x	0,7x	0,5x	0,5x	0,4x
VE/EBITDA	8,6x	8,3x	10,2x	6,3x	4,3x	3,8x
VE/ROC	12,5x	12,4x	17,9x	10,5x	6,5x	5,7x
VE/ROP	15,3x	14,6x	21,7x	12,7x	7,3x	6,4x
VE/Capitaux employés	1,3x	1,0x	0,8x	0,7x	0,7x	0,6x
P/ANPA	2,3x	1,2x	1,1x	0,9x	0,8x	0,8x
FCF yield	7,8%	-6,7%	-13,5%	11,5%	19,1%	20,5%
Rendement	4,8%	7,0%	0,0%	1,1%	3,6%	5,4%

DISCLAIMER

La Société de Bourse Gilbert Dupont est agréée par l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (ACPR) en qualité de prestataire de services d'investissement et soumise à sa supervision.

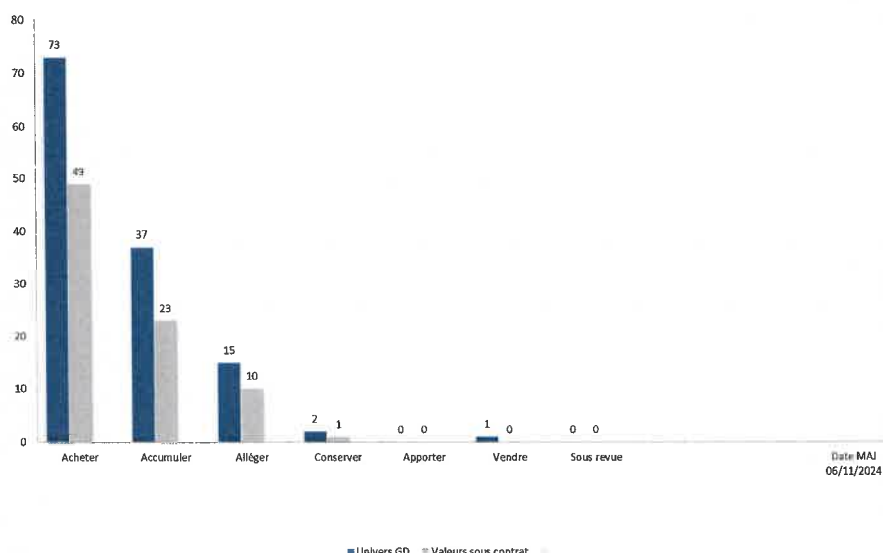
La Société de Bourse Gilbert Dupont est également régulée par l'AMF pour l'exercice des services d'investissement pour lesquels elle est agréée.

Les informations, estimations et commentaires présentés dans ce document sont établis à partir de sources que nous considérons comme fiables mais dont l'exactitude ne saurait être garantie. Ils reflètent notre opinion à la date de la parution et peuvent être modifiés sans avis préalable. Nos opinions boursières sont mises à jour en permanence. Tout changement d'opinion boursière fait l'objet d'un document écrit. Nos objectifs de cours sont déterminés par plusieurs méthodes pondérées (DCF, Comparaisons boursières, Somme des parties, ANR, Multiples de transactions,...).

Les cours de référence sont basés sur les cours de clôture. Ces informations sont protégées juridiquement par les dispositions du code de la propriété intellectuelle. A ce titre, elles revêtent un caractère confidentiel et ne sauraient faire l'objet d'une utilisation ou d'une reproduction non autorisée au préalable. Le logo PEA PME associé à toutes valeurs éligibles au dispositif du PEA PME est indiqué à titre purement informatif et ne saurait engager la responsabilité de la Société de Bourse Gilbert Dupont en cas d'erreurs ou omissions dans la communication de ce logo. L'historique sur 12 mois de nos changements d'opinions boursières et l'ensemble des avertissements réglementaires sont consultables sur notre site internet : www.gilbertdupont.fr en cliquant sur l'onglet "Conformité" en bas à droite de la page d'accueil.

REPARTITION DES OPINIONS BOURSIERES (valable à date)

Les opinions boursières sont formulées à un horizon de 6 à 12 mois, elles sont établies par les analystes financiers. Elles résultent de la prise en compte d'un cadre général défini ci-dessous et de considérations non quantitatives (newsflow, momentum, volatilité des cours, ...)



Objectif de cours : celui-ci est déterminé par plusieurs méthodes pondérées (DCF, Comparaisons Boursières, Somme des parties, ANR, Multiple de transaction,...).

- Acheter : potentiel de hausse supérieur à 15%
- Accumuler : potentiel de hausse compris entre 5 et 15%
- Alléger : potentiel compris entre -5% et +5%
- Conserver : opinion possible dans le cas d'une OPA
- Apporter : recommandation utilisée le cas échéant lorsqu'une société fait l'objet d'une offre publique
- Vendre : potentiel de baisse supérieur à -5%
- Sous revue : temporairement lorsqu'un évènement particulier le nécessite

Valeurs favorites : il existe 2 listes comprenant chacune 10 valeurs au maximum

- Liste Midcaps : valeurs dont la capitalisation est supérieure à 350 M€ le jour de l'entrée
- Liste Smallcaps : valeurs dont la capitalisation est inférieure à 350 M€ le jour de l'entrée

Le calcul des performances absolues et relatives est fait sur la base du cours d'ouverture du jour de la date d'entrée et de sortie

CHARGEURS

DISCLOSURES

1. Gilbert Dupont opère en qualité de Liquidity Provider de la Société.
2. Gilbert Dupont a conclu un contrat de prestations de services avec la société.
3. Gilbert Dupont a conclu un contrat de prestations de services avec la Société incluant un engagement de recherche sponsorisée.
4. Le présent document est payé partiellement par la Société et fait l'objet d'une diffusion réservée.
5. Le présent document est payé par la Société et fait l'objet d'une diffusion publique.
6. Le présent document est réalisé conformément aux dispositions de la Charte de Bonnes Pratiques relative à la Recherche Sponsorisée signée par l'AMAFI, l'AFG et la SFAF, en concertation avec l'AMF, le 11 mai 2022.
7. Le présent document est réalisé conformément aux dispositions de la Charte de Bonnes Pratiques relative à la Recherche Sponsorisée signée par l'AMAFI, l'AFG et la SFAF, en concertation avec l'AMF, le 11 mai 2022.
8. Gilbert Dupont est le Listing Sponsor de la Société.
9. Gilbert Dupont a un contrat de rachat d'actions avec la Société.
10. Gilbert Dupont a réalisé le transfert de la Société sur Euronext Growth.
11. Gilbert Dupont est en charge d'un placement de titres de la Société.
12. Gilbert Dupont a participé à un placement de titres de la Société au cours des 12 derniers mois.
13. Les revenus perçus par Gilbert Dupont au titre des différents contrats le liant à la Société représentent plus de 5% des revenus bruts consolidés de Gilbert Dupont au titre de l'exercice précédent.
14. Les revenus perçus par le prestataire externe en charge de la rédaction du présent document et éventuellement ses autres revenus en lien avec la Société représentent plus de 5% de ses revenus bruts consolidés au titre de l'exercice précédent.
15. Gilbert Dupont détient, à titre temporaire, une position courte nette de plus de 0,5% du capital de l'Emetteur.
16. Gilbert Dupont détient, à titre temporaire, une position longue nette de plus de 0,5% du capital de l'Emetteur.
17. Le présent document a été communiqué à la Société pour relecture préalable à sa publication. Cette relecture n'a pas conduit l'analyste à modifier son objectif de cours et sa recommandation boursière.
18. Le présent document a été communiqué à la Société pour relecture préalable à sa publication. Cette relecture a conduit l'analyste à modifier son objectif de cours et sa recommandation boursière.
19. Le titre a fait l'objet d'une Offre Publique présentée par La Société Générale au cours des 12 derniers mois.

SOCIETE	DISCLOSURES APPLICABLES
Chargeurs	3,4,6

HISTORIQUE DES TP (12M)				HISTORIQUE DES CHANGEMENTS D'OPINION (12M)			
Société	Date	Cours (€)	TP (€)	Société	Date	Précédente	Actuelle
Chargeurs	20/02/24	11,92	13,5	Chargeurs	20/02/24		Accumuler

METHODE D'EVALUATION

SOP

RISQUE(S)

sensibilité au marché du bâtiment

sensibilité au prix des matières premières