

BOURRELIER GROUP

Holding Companies / France

ALPHAVALUE
CORPORATE SERVICES

Actif à redéployer

Pros

- Depuis 2018 Bourrelier Group se présente comme un holding familial redéployant la trésorerie dégagée par la cession de l'essentiel de ses activités de distribution
- L'histoire entrepreneuriale des dirigeants conduit à anticiper des réinvestissements pragmatiques aux rendements immédiats
- Les premières opérations significatives seront bouclées en 2020

Cons

- Les actifs résiduels de distribution au Benelux opèrent sous la franchise Intergamma dont la stratégie s'oppose aujourd'hui à celle de Bourrelier Group
- Le petit groupe familial devenu holding familial est attendu sur ses premiers investissements et leurs performances

Key Figures

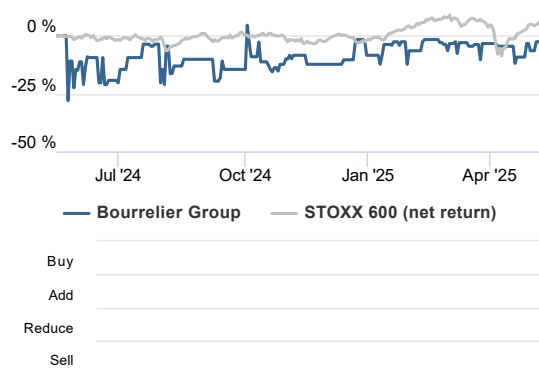
	12/18A	12/19A	12/20E	12/21E	12/22E
Adjusted P/E (x)	61.2	ns	48.7	147	58.6
Dividend yield (%)	0.80	1.12	1.12	1.08	1.15
EV/EBITDA(R) (x)	11.9	6.49	4.29	4.80	3.51
Adjusted EPS (€)	1.02	-0.46	0.92	0.31	0.74
Growth in EPS (%)	20.5	n/a	n/a	-65.8	136
Dividend (€)	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
Sales (€M)	226	223	278	285	298
Underlying operat. profit margin (%)	-0.22	-2.74	1.80	0.35	1.85
Attributable net profit (€M)	83.3	-21.5	0.70	-0.05	2.60
ROE (after tax) (%)	27.2	-6.51	0.22	-0.02	0.79
Gearing (%)	-49.4	-48.7	-38.5	-35.9	-31.4

Sell

Upside : -35.2%

Price (€)	50.0
Target Price (€)	32.4
Momentum	+
Market Cap (€M)	0.00
Enterprise Value (€M)	0.00
High/Low (12M)	€ 37.0/53.7
BBG : ALBOU FP	RIC : ALBOU.PA
Credit Risk & outlook	→
Fundamental Strength	1 / 10

Price relative to index & historical opinion



Performances (%)	1m	3m	12m
Absolute	2.04%	-0.99%	-2.60%

Analyst :

Pierre-Yves Gauthier
+33 (0) 1 70 61 10 50
otherfinancials@alphavalue.eu



Conflicts of interest

Corporate broking	No
Trading in corporate shares	No
Analyst ownership	No
Advice to corporate	Yes
Research paid for by corporate	Yes
Corporate access	No
Brokerage activity at AlphaValue	No
Client of AlphaValue Research	No