

CHARGEURS

Service aux entreprises / France


ALPHAVALUE
CORPORATE SERVICES

Les objectifs du groupe à l'horizon 2025 renforcent les ambitions en termes de croissance organique

Pour

- Se concentrant sur la croissance rentable et pertinente, Chargeurs a un penchant affirmé pour le développement d'activités de niche à faible intensité capitalistique
- La création de Healthcare Solutions est preuve d'une gestion judicieuse et efficace, devenant un actif fantastique qui a permis au groupe de faire un bond en avant dans ses ambitions de diversification
- L'activité principale, Protective Films, présente un potentiel remarquable en termes de FCF tant les besoins en qualité au sein des processus industriels sont importants.

Contre

- En raison de sa petite taille en terme nominal, le groupe peut passer en dessous des radars de la plupart des investisseurs
- Les conditions de marché difficiles dans l'industrie de la mode continueront à peser sur les activités du CFT-PCC au cours de l'exercice 21, avec une reprise matérielle attendue seulement pour l'exercice 22.
- Depuis 2019, le PDG a acquis une position largement majoritaire dans Columbus, holding de contrôle avec 30% de Chargeurs. C'est une bonne nouvelle pour les minoritaires. Cependant l'actionariat précis de Columbus reste inconnu.

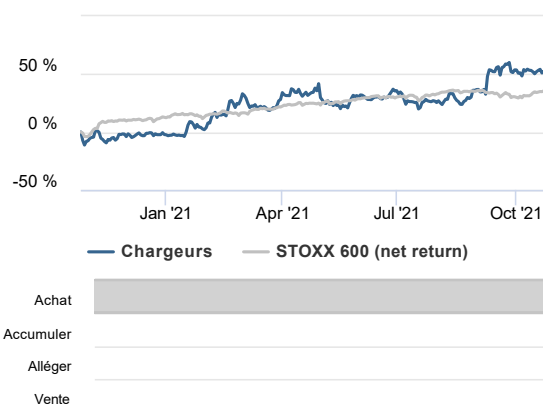
Chiffres clés	12/19A	12/20A	12/21E	12/22E	12/23E
PER ajusté (x)	26,6	9,00	23,2	18,0	15,9
Rendement net (%)	2,28	8,34	2,35	2,55	2,82
VE/EBITDA(R) (x)	9,10	5,48	10,8	9,39	7,87
BPA ajusté (€)	0,66	1,76	1,10	1,42	1,60
Croissance des BPA (%)	-42,6	167	-37,6	29,3	12,6
Dividende net (€)	0,40	1,32	0,60	0,65	0,72
Chiffre d'affaires (M€)	626	822	705	769	839
Marge opérationnelle courant (%)	6,61	9,65	6,78	7,70	8,27
Résultat net pdg (M€)	15,1	41,0	25,5	33,2	37,6
ROE (après impôts) (%)	6,42	17,5	11,1	13,8	13,5
Taux d'endettement (%)	51,9	75,7	93,4	77,3	59,6

Achat

Potentiel : 38,3 %

Cours (€)	25,5
Objectif de cours (€)	35,3
Momentum	+ +
Capitalisation boursière (M€)	621
Valeur d'entreprise (M€)	788
Plus haut/bas (12M)	€ 15,0/27,2
BBG : CRI FP	RIC : CRIP.PA
Risque de crédit & tendance	BB ↗
Force fondamentale	1 / 10
Score de gouvernance	5,8 / 10

Historique de cours et d'opinion



Performances (%)	1m	3m	12m
Perf. absolue	-5,13 %	18,4 %	50,3 %

Analyste :

Jorge Velandia
+33 (0) 1 70 61 10 50
supportservices@alphavalue.eu



Conflits d'intérêts

Contrat de liquidité	Non
Activité de placement (actions/obligations)	Non
Intérêt personnel de l'analyste	Non
Conseil auprès de l'émetteur	Non
Recherche financée par l'émetteur	Oui
Rencontres investisseurs payées par l'émetteur	Non
Activité de négociation sur titre chez AlphaValue	Non
Client de la recherche AlphaValue	Oui