

QUOI DE NEUF

2CRSI : Cloud souverain en Afrique de l'Est – Acheter (1), obj. 9.30€

Cours: 4.28€ au 21/02/24

Décryptage : Nouveau contrat pour 2crsi, cette fois de >12M\$ sur 5 ans. Le groupe va fournir une infrastructure cloud complète (stockage + calcul CPU/GPU) à un pays d'Afrique de l'Est. Celle-ci bénéficiera à l'ensemble de la sphère publique du pays (universités, administrations, entreprises publiques).

Recommandation : En plus de s'ajouter à un carnet de commandes déjà fourni, cette annonce témoigne de la capacité du groupe à saisir des opportunités sur l'ensemble de la planète. Elle illustre également les possibilités hors US, qui vont naturellement concentrer une grosse partie de la forte croissance à venir mais qui ne doivent selon nous pas faire oublier le potentiel ailleurs. Notre scénario intègre pour rappel >100M€ de CA hors Europe en 2025-26 pour un CA groupe de 391M€ et une MOC légèrement inférieure à 10%, un scénario valorisé à <2x l'EBIT au cours d'hier soir.

Maxence Dhoury, Analyste Financier
maxence.dhoury@bnpparibas.com, +33 (0)2 40 44 94 12

Analyse payée partiellement par l'émetteur

L'ensemble des avertissements concernant la recherche Portzamparc est accessible sur <https://www.midcaps.portzamparc.fr/wp-content/fileadmin/pubt/avertissements.pdf>

Sociétés dans lesquelles BNP PARIBAS détient des participations : <https://wealthmanagement.bnpparibas.fr/conflict-of-interest.html>

La recommandation d'investissement présente dans ce commentaire a été établie le 21/02/2024 - 19:56 (heure locale) 22/02/2024 - 08:01 22/02/2024 - 08:42 (heure locale)

CLASQUIN : Au-delà des attentes / Contact – Renforcer (2), obj. 136.0€

Cours: 124.5€ au 21/02/24

MCB T4 : 40,0M€ +22,4% vs PZP 34,2M€ +4,6%**MCB FY : 143,1M€ +2,2%, -8,5% pcc vs PZP 137,3M€ -1,9%, -16,7% pcc**

Décryptage : Clasquin affiche des résultats de très bonne facture grâce à une bonne tenue des volumes sur le fret maritime et aérien à -1,2% et +2,3% respectivement sur 2023 alors que nous attendions un atterrissage à -1,9% et -1,8%. La croissance des volumes sur le fret aérien, notamment, est à mettre au crédit d'une activité plus soutenue sur la fin d'année avec une bonne reprise des flux sortant d'Asie. La MCB unitaire a également mieux tenu qu'anticipé malgré une augmentation des taux de fret sur la fin d'année – particulièrement brutale sur le fret maritime – avec un atterrissage sur des niveaux de 495€ sur le maritime (PZP 470€) et de 426€ sur l'aérien (PZP 420€). La MCB Maritime 2023 s'affiche ainsi à 68,9M€ -13,1% à périmètre courant (PZP 64,3M€) et la MCB Aérien à 38,6M€ -1,7% (PZP 36,8M€). La performance opérationnelle sur le périmètre historique du groupe reste donc très bonne alors que la dynamique commerciale favorable se confirme (10% de la MCB FY générée par de nouveaux clients / MCB Top 30 Clients +11%).

La performance de TIMAR (contribution à la MCB de 15-16M€) est globalement en ligne avec nos attentes à 16-17M€. L'intégration de TIMAR alimente la forte croissance de la MCB sur le Road Brokerage (27,5M€ +87,6%) et les prestations annexes (8,1M€ +27,2%).

Recommandation : Alors que SAS Shipping Agencies Services (filiale de MSC Mediterranean Shipping Company) est entrée en négociations exclusives avec M. Yves Revol et Olymp le 4 décembre 2023 en vue d'acquérir 42% du capital de Clasquin, cette belle performance vient, selon nous, crédibiliser le scénario selon lequel une offre ferme devrait être déposée par SAS au cours du mois de mars. Pour rappel, l'offre se ferait sur une base de VE de 325M€ et une OPA serait déposée dans la foulée. Nous réitérons donc notre recommandation Renforcer (2) et maintenons notre objectif inchangé à 136€.

Nicolas Delmas, Analyste Financier
nicolas.delmas@bnpparibas.com, +33 (0)1 40 17 50 39

Analyse payée partiellement par l'émetteur

L'ensemble des avertissements concernant la recherche Portzamparc est accessible sur <https://www.midcaps.portzamparc.fr/wp-content/fileadmin/pubt/avertissements.pdf>

Sociétés dans lesquelles BNP PARIBAS détient des participations : <https://wealthmanagement.bnpparibas.fr/conflict-of-interest.html>

La recommandation d'investissement présente dans ce commentaire a été établie le 22/02/2024 - 08:06 (heure locale) 22/02/2024 - 08:29 22/02/2024 - 08:42 (heure locale)

Accédez à l'ensemble de la recherche Portzamparc sur le site institutionnel www.midcaps.portzamparc.fr

La recommandation d'investissement présente dans cette étude a été établie le 22/02/2024 - 08:40 (GMT+1) et a été diffusée pour la première fois le 22/02/2024 - 08:42 (GMT+1).