QUOI DE NEUF

BENETEAU : Tout vient à point... - Contact – Acheter (1), obj. 15.0€ Cours: 10.6€ au 29/10/24

Décryptage : L'autorité de la concurrence a (enfin) donné son autorisation à la transaction Habitat entre Bénéteau et Trigano. Trigano renforce ainsi considérablement sa position dans la résidence mobile en intégrant les marques IRM, O'Hara et Coco Sweet (320M€ en 2023, MOC >12,0%). Nous avions estimé les pdm France de Bénéteau entre 30% et 35%, et celles de Trigano entre 10% et 15%. L'Autorité de la Concurrence a estimé que les récents investissements capacitaires/industriels d'autres acteurs ainsi que leur couverture géographique étaient suffisants pour contrer l'argument de la concentration de marché. L'opération devrait être finalisée d'ici la fin de l'année, le management de Bénéteau ne donne pas d'indications complémentaires sur le montant de la transaction.

Recommandation : Transaction attendue mais des doutes planaient du fait du délai d'instruction du dossier. Concernant le montant de la transaction, nous avions resserré/décalé notre estimation dans une fourchette 180-200M€ courant septembre afin de tenir compte de l'actif net de la division à fin S1 (180M€) et un multiple EV/EBIT de 5,0x (200M€ ; multiple de valorisation FY1 de Trigano au moment de l'annonce au printemps 2023).

Arnaud Despre, Analyste Financier
arnaud.despre@bnpparibas.com, +33 (0)2 40 44 94 52

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 30/10/2024 - 08:01 (heure locale) 30/10/2024 - 08:21 **Erreur ! Source du renvoi introuvable.** (heure locale)

CLASQUIN : Une dernière pour la route – Renforcer (2), obj. 142.0€ Cours: 141.1€ au 29/10/24

MCB T3 : 40,8M€ +14,4%
MCB 9M : 111,4M€ +8,1% +4,5% pcc

Décryptage : Encore une publication de bonne facture, la MCB retrouve une dynamique plus favorable à 40,8M€ +14,4%. L'activité est portée par la nette amélioration de la MCB dans l'aérien +8,8% – hausse des volumes de +8,5% du fait d'une demande en sortie d'Asie soutenue, portée par le e-commerce, et de quelques reports en provenance du fret maritime – et dans le fret maritime +23,9%. La nette amélioration de la MCB dans le maritime est la conséquence d'une hausse des volumes de +8,0% mais également d'une forte correction des taux de fret à l'issue de la *peak season* estivale. L'activité *road brokerage* est restée en retrait (MCB -6,3%) en raison de conditions de marché moins favorables sur les flux avec le Maghreb.

Clasquin devrait donc approcher une MCB FY24 de 151-153M€, en ligne avec nos premières estimations de 152,7M€ (pour rappel, MCB 4Q23 à 40,0M€), ce qui constituerait une belle performance au vu des difficultés récentes sur le Maghreb qui empêchent de bénéficier pleinement des synergies commerciales avec TIMAR.

Recommandation : Le futur de Clasquin reste lié à l'OPA qui devrait s'ouvrir le 6 novembre prochain, après déclaration de conformité de l'Offre par l'AMF, et ce pour une durée de 25 jours. SAS Shipping Agencies Services vise ainsi l'intégralité des actions Clasquin en circulation, après avoir acquis le bloc de contrôle (42,06% du capital) auprès de M. Yves Revol et OLYMP le 9 octobre dernier. Nous maintenons notre objectif aligné sur le prix de l'Offre à 142,03€.

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 30/10/2024 - 07:48 (heure locale) 30/10/2024 - 08:18 **Erreur ! Source du renvoi introuvable.** (heure locale)