

Elis affiche un chiffre d'affaires en baisse de -11,8% pour le troisième trimestre 2020, avec une croissance organique à -10,6%.

La différence entre ces deux chiffres provient essentiellement des dévalorisations significatives des monnaies sud-américaines : la croissance organique y est à +6,9% alors que la croissance en € est à -23,2% !

En termes de croissance par segments sectoriels de marchés, environ 75% des activités du Groupe sont revenues à un niveau proche de la normale : +3% en Santé, -2% en Industrie et -2% en Commerces & Services ; en revanche l'Hôtellerie-Restaurant (c. 25% du chiffre d'affaire total 2019) est en repli d'environ -40%.

En termes de géographies, l'Europe centrale (-1,9%) et la Scandinavie (-6,2%) sont résilientes grâce au poids de l'activité Vêtement de travail dans leur mix ; la France (-12,4%), l'Europe du Sud (-34,5%), et le Royaume-Uni & Irlande (-17,1%) sont pénalisés par leur exposition à l'Hôtellerie-Restaurant ; l'Amérique latine est en croissance grâce à une très bonne dynamique commerciale en Santé.

Malgré une baisse du chiffre d'affaires à -14,4% sur maintenant les 9 premiers mois 2020 et grâce au travail réalisé par le Groupe sur ses coûts et sur la gestion de son Besoin en Fond de Roulement, Elis devrait bénéficier en 2020 d'une marge d'EBITDA et d'un free cash-flow au moins égaux à ceux de 2019.



Recommandation :

- Cette publication valide le retour à la normale de l'activité du Groupe à l'exception de l'hôtellerie-restauration (25% du CA), elle souligne également les atouts du Groupe qui bénéficie de son leadership sur tous ses marchés, de la qualité de sa gestion et de sa diversification tant en terme de secteurs clients que de géographies ; en contrepartie elle met en lumière la fragilité des monnaies en Amérique du sud.
- La résilience financière (marge d'EBITDA et free cash flow), qui ressort du communiqué trimestriel, éloigne également les craintes que pouvaient avoir certains acteurs de marché d'une augmentation de capital : l'action monte significativement sur cette annonce.
- A environ 11,5€ le 23 octobre 2020, Elis capitalise environ 11 fois le bénéfice attendu par les analystes en 2021 : hiboo confirme son opinion très positive sur ce dossier.

