



CBO TERRITORIA : Remboursement de l'OCEANE – Acheter (1), obj. 4.50€

Cours: 3.81€ au 07/01/20

Décryptage : Le groupe annonce le remboursement 3,7M d'obligations convertibles (OCEANE 2012, conversion 3,6€) arrivées à échéance (1^{er} janvier 2020) pour un montant de 13,5M€. L'émission fut convertie à hauteur de 24,2% sur la durée, dont une majorité au cours du mois de décembre (1,5M dont 0,9M en création de titres). Pour rappel, le groupe avait en partie refinancé cette émission 2012 par l'émission de l'ORNANE 2018 (30M€, valeur nominale unitaire de 4,85€, tx 3,75%).

Recommandation : Avec une hypothèse de conversion de 100% des instruments dilutifs encore en circulation, l'ANR dilué à fin 2019 est estimé à 5,5€ par action. Nous confirmons notre opinion Acheter (1), obj. 4,5€.

Arnaud Despre, Analyste Financier

L'ensemble des avertissements concernant la recherche Portzamparc est accessible sur <http://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>