LA MATINALE

PORTZAMPARC
BNP PARIBAS GROUP

vendredi, 07 fevrier 2025

QUOI DE NEUF ?

LA VALEUR DU JOUR :

AKWEL : Des perspectives difficiles / Contact – Conserver (3) vs Renforcer (2), obj. 10.6€ Cours: 7.96€ au 06/02/25

BASSAC : Le Juste Prix – Acheter (1), obj. 62.5€ Cours: 42.8€ au 06/02/25

CBO TERRITORIA : En ligne sur la Foncière, moins sur la Promotion – Acheter (1), obj. 4.60€ Cours: 3.66€ au 06/02/25

EQUASENS : Fin d'exercice décevante / Contact – Acheter (1), obj. 52.0€ Cours: 36.7€ au 06/02/25

GUERBET : Moins de CA mais plus de marge / Confcall – Acheter (1), obj. 42.0€ Cours: 27.4€ au 06/02/25

LNA SANTE : Dépasse la guidance grâce à un excellent T4 / Confcall – Acheter (1), obj. 34.0€ Cours: 23.6€ au 06/02/25

MEDINCELL : Maintient son horizon de trésorerie – Acheter (1), obj. 22.0€ Cours: 16.4€ au 06/02/25

NRJ GROUP : Fin d'exercice en ligne – Acheter (1), obj. 11.4€ Cours: 7.00€ au 06/02/25

ET AUSSI : WALLIX, VAZIVA, SAVENCIA..

CBO TERRITORIA : En ligne sur la Foncière, moins sur la Promotion – Acheter (1), obj. 4.60€ Cours: 3.66€ au 06/02/25

CA Annuel 66,6M€ -21,5% vs PZP 72,5M€
Dont Foncière 26,6M€(+4,2% vs PZP 26,4M€

Décryptage : La Foncière est portée sans surprise par les activités tertiaires qui croient à un rythme de +8,8% vs n-1 (en ligne). L'effet périmètre est positif (+5,7%; livraison S2 n-1 et S1 des actifs Mayotte), une indexation loyers de +3,2% (qui traduit en partie une bonne dynamique commerciale des locataires). Les cessions (sortie progressive logements) impactent la croissance de -3,2%. Le groupe connaît un fort repli Promotion, nous anticipions de la décroissance S2 mais toutefois moindre qu'au S1, mais ce n'est pas le cas. Le groupe acte l'arrêt du développement de l'offre au détail (fin du Pinel DOM), pas d'opérations tertiaires cette année (priorité développement d'opérations en propre) et baisse marquée de ventes terrains à bâtir (-22% vs n1). Enfin, concernant Mayotte, le groupe a subi des dégâts mineurs, l'exploitation des actifs fut rapidement reprise.

Recommandation : S2 décevant sur la partie Promotion qui nous amène à abaisser notre attente de RA (Résultats des Activités) à 21,9M€ vs 24,3M€ préc. Dans un contexte de baisse de taux, nous intégrons une variation de JV de -0,5M€ (vs -2,8M€ en n-1), et tablons sur une stabilité du BPA sur 2024 (vs +4,3% préc.)

Arnaud Despre, Analyste Financier
arnaud.despre@bnpparibas.com, +33 (0)1 87 74 78 80

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 07/02/2025 - 07:43 (heure locale) 07/02/2025 - 07:50 07/02/2025 - 08:37 (heure locale)