LA MATINALE

PORTZAMPARC
BNP PARIBAS GROUP

mercredi, 09 septembre 2026

QUOI DE NEUF ?

CBO TERRITORIA : Sans surprise au S1, guidance légèrement relevée - Acheter (1), obj. 4.60€ Cours: 3.93€ au 08/09/26

DAMARTEX : Opérationnel sans surprise avant un nouveau plan - Conserver (3), obj. 2.60€ Cours: 2.47€ au 08/09/26

ENTECH : Croissance en stock - Acheter (1), obj. 12.5€ Cours: 10.2€ au 08/09/26

HAULOTTE : Le rebond est vif au T2 - Conserver (3), obj. 2.00€ Cours: 2.16€ au 08/09/26

LUMIBIRD : Confirme une forte distribution du produit de cession du Médical - Acheter (1), obj. 35.0€ Cours: 25.3€ au 08/09/26

ET AUSSI : AMOEBA, THX PHARMA, ABL DIAGNOSTICS...

QUOI DE NEUF ?

CBO TERRITORIA : Sans surprise au S1, guidance légèrement relevée - Acheter (1), obj. 4.60€ Cours: 3.93€ au 08/09/26

CA S1 : 25,4M€ -1,0% vs PZP 26,6M€
Résultats des Activités : 11,8M€ +3,8% vs PZP 12,2M€
RNpdg : 9,0M€ +3,1% vs PZP 8,0M€

Décryptage : Pour la Foncière (incl. SME), les loyers bruts sont en retrait de -3,5% à pc (TO 96%, indexation finalement quasi nulle). L'acquisition de la Villa St Joseph (+2,6%) limite le retrait. Les loyers nets progressent eux de +1,1% à 14,3M€ (+200bp en marge à 92%, baisse d'impayés). Le rendement est stable à 7,8%. Concernant la solidité financière, la DFN est stable (132,8M€) avec c.10M€ de CFO, cohérent avec le RNR. La LTV reste sur des niveaux bas à 32,1%, l'ICR à 5,8x (5,9x fin 2025).

Recommandation : Publication solide et sans surprise : RNPG +3,1%, ANR stable (7,25€/action, +0,3%), levier en baisse. Le management relève légèrement la guidance (loyers bruts +1% vs -1%-2% préc.) mais surtout, le pipeline tertiaire S2 27 se confirme.

Arnaud Despre, Analyste Financier
arnaud.despre@bnpparibas.com, +33 (0)1 87 74 18 80

Analyse payée partiellement par l'émetteur
Ce document est émis par Portzamparc, filiale du groupe BNP Paribas.
L'ensemble des avertissements concernant la recherche Portzamparc est accessible ici/here
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 09/09/2026 - 07:45 (heure locale) 09/09/2026 - 08:11 09/09/2026 - 08:29 (heure locale)