

jeudi 14 février 2019

Semaine 08 – Du 18 au 23 février 2019



Zoom sur

Mardi 19 février 2019

ALTEN
ATE – 87,4€

Résultats annuels
Estimation Portzamparc

ROC 2018 : 225,5M€ (MOC 9,9%)
ROC S2 2018 : 123,7M€ (MOC 10,6%)

Les points à surveiller

Alors que le management table sur une stabilité de sa marge au S2 vs n-1 (10,0%), nous sommes un peu plus optimistes du fait de 1/ l'accélération de la croissance organique au S2 qui devrait avoir un léger effet de levier sur la rentabilité et 2/ l'effet jours ouvrés positif sur la période (+1,6 JO, impact estimé ~+100pbs). Les marges seront en revanche pénalisées par des investissements dans les structures RH et managériales comme au S1. Il faudra également surveiller la variation de BFR sur la période car celle-ci s'était détériorée chez tous les acteurs du secteur au premier semestre. /ADI

Acheter (1), dernier objectif **99,3€**.



A surveiller cette semaine

Lundi 18 février 2019

LINEDATA
LIN – 34,6€

Résultats 2018
Estimation Portzamparc

EBITDA 43,6M€ stable, RO 29,1M€ -4%,
RNPG 19,4M€ -2%

Après bourse

Les points à surveiller

Malgré la décroissance organique (-1,9%) et les investissements R&D, nous attendons une quasi-stabilité des agrégats. Le management avait confirmé ce scénario en n'anticipant pas de détérioration de ses marges en 2018 en valeur absolue. / NRO

Acheter (1), dernier objectif **43,0€**.

Mardi 19 février 2019

ADUX
ADUX – 3,0€

Résultats Annuels
Estimation Portzamparc

CA 2018 : 32,5M€, -5% pcc
EBITDA 2018 : 0,4M€

Après bourse

Les points à surveiller

Le T4 devrait encore s'inscrire en décroissance, toujours pénalisé par 1/ les activités de régie historique qui ont depuis été cédées au nouveau partenaire industriel d'AdUX (Azerion) et 2/ la perte d'un important contrat sur l'activité de marketing géolocalisé en milieu d'année. Le RN devrait en outre être assez fortement pénalisé par des dépréciations de survaleurs sur les cessions. A noter que le CA pourrait varier de façon significative si la société retraisait rétroactivement des activités cédées. /ADI

Renforcer (2), dernier objectif **3,4€**.

Mercredi 20 février 2019

LISI FII – 26,0€	CA & Résultats 2018 Estimation Portzamparc	CA T4 : 435,1M€ (+5,6%; +0,6% à pcc) CA 2018 : 1 656,7M€ (+0,8%; -2,0% à pcc) ROC 2018 143,3M€ (8,6%; -1,8pts)
Après bourse	Les points à surveiller	<p>LISI devrait bénéficier sur la fin d'année d'un effet devises plus favorable et de l'intégration de Hi-vol Products. Par division : nous attendons une croissance T4 1/ de +3,5% pour Aerospace qui devrait confirmer l'inflexion de tendance amorcée au T3, 2/ de +7,9% pour Automotive qui profitera de l'intégration des dernières acquisitions qui contrebalanceront une fin d'année difficile (-4,0%e à pcc, WLTP, ralentissement du marché auto chinois) et 3/ de +11,2% pour le Medical qui devrait poursuivre son rebond entamé au T3. Conformément aux attentes du groupe (MOC en retrait sensible) nous attendons une MOC de 8,6% sur l'exercice (-1,8pts). /JSA</p> <p>Renforcer (2), dernier objectif 31,0€.</p>
CERINNOV ALPCV – 4,8€	CA S2 Estimation Portzamparc	CA-S2 10,8M€ +72%, +59% pc CA-18 18,7M€ +32%, +27% pc
Après bourse	Les points à surveiller	<p>Nos prévisions sont en ligne avec la guidance d'une croissance d'environ 30% sur l'exercice. Après un S1 flat, le S2 devrait s'inscrire en forte croissance grâce à 1/ un effet rattrapage après les transferts de production effectués au S1, 2/ au bon carnet de commandes (>16M€ facturables sur 2018 à fin juin) et 3/ à l'intégration d'Emaux Soyer pour 0,8M€. /MD</p> <p>Acheter (1), dernier objectif 9,2€.</p>
CBO TERRITORIA CBOT – 3,4€	CA Annuel Estimation Portzamparc	CA 83,1M€ (+3,0% vs n-1), dont Revenus locatifs 20,3M€ (+8,0%) et Promotion immobilière 58,9M€ (+1,6%).
Après bourse	Les points à surveiller	<p>L'activité Foncière sera portée par l'acquisition des actifs commerciaux du S1 2018, le groupe n'ayant aucune livraison structurante sur le S2 (livraisons de 5 300m² sur la toute fin d'exercice, dont le quartier d'affaires Mahoré). Concernant la promotion immobilière, la performance sur l'année devrait être plus modeste (PZP 58,9M€e, +1,6% vs n-1), avec une poursuite de la dynamique dans le logement privé (+25,4%e) contrebalancée par un recul sensible en immobilier d'entreprise (-14,1%e). / ADE</p> <p>Acheter (1), dernier objectif 4,5€</p>
ACTIA GROUP ATI – 3,0€	CA 2018 Estimation Portzamparc	CA T4 : 135,3M€ (+14,7%) CA 2018 : 465,8M€ (+6,8%)
Avant bourse	Les points à surveiller	<p>Conformément à l'objectif relevé du management (CA >460M€ vs croissance modérée) lors de la publication du CA T3, nous attendons un CA annuel de 465,8M€ porté par un T4 très dynamique (+14,7%e). Par division, nous visons une croissance T4 de +0,9% pour l'Automotive et de +126,4% pour la BU Télécoms qui devrait bénéficier de l'accélération des livraisons de contrats dans les Satcoms. / JSA</p> <p>Acheter (1), dernier objectif 6,6€.</p>

Jeudi 21 février 2019

CLASQUIN
ALCA – 34,7€

Après bourse

MCB T4 2018
Estimation Portzamparc

Les points à surveiller

MCB T4 : 16,8M€ ; -0,8% ; +1% org.
MCB 2018 : 68,1M€ ; +8,5% ; 10,3% org.

La croissance devrait se tasser au T4, avec +1% attendu en organique, dans la continuité de l'année. Nous estimons que la cession d'ECS US (novembre) et l'acquisition de SFT (juillet) devraient avoir un impact négatif de -0,4% sur la marge commerciale brute. /YPE

Conserver (3), dernier objectif **32,5€**

Vendredi 22 février 2019

THERMADOR
THEP – 47,0€

Avant bourse

Résultats annuels
Estimation Portzamparc

Les points à surveiller

ROC 44,8M€ (MOP 14,4%, +50bp vs n-1)
DFN 22,7M€ post acquisition Sanidom

Après l'annonce d'une croissance organique de +3,4% sur l'année (+16,1% en publié), nous estimons que le groupe améliorera sa rentabilité (PZP MOP 14,4%, +50bp), principalement sous la montée en puissance de Thermador International. Le CFO est attendu en légère dégradation (21,7M€ vs 23,8M€ en n-1) sous des hypothèses de BFR conservatrices. La DFN projetée à 22,7M€ intègre l'acquisition de Sanidom (22M€). / ADE

Acheter (1), dernier objectif 60€.



Vos prochains rendez-vous Portzamparc

12/02/2019	Déjeuner IFP
14/02/2019	Déjeuner Initiations de Couverture
22/02/2019	Déjeuner Collectis
28/02/2019	Road Show Esker (Zurich - Genève)
01/03/2019	Déjeuner Bonduelle
08/03/2019	Road Show Esker (Helsinki)
12/03/2019	Déjeuner Initiations de Couverture
09-10/04/2019	Conférence Portzamparc MidCap
12/06/2019	Séminaire Industrie
10/09/2019	Séminaire Biotech
10/10/2019	Séminaire Digital
19/11/2019	Séminaire Energie
03/12/2019	Séminaire Innovations Technologies

Réunions SFAF

18-févr				
FAURECIA	Résultats annuels	23/27 avenue des Champs Pierreux	92000 NANTERRE	10h
ICADE	Résultats annuels	Bâtiment OPEN (Hub 1er étage) 27 rue Camille Desmoulins	92445 ISSY-LES-MOULINEAUX	10h
SOCIETE FONCIERE LYONNAISE	Résultats annuels	Business Center #Cloud.paris (10 bis rue de 4 septembre)	Paris 2	11h30
19-févr				
Linedata Services	Résultats annuels	27 rue d'Orléans	92200 Neuilly-sur-Seine	08h30
M6 METROPOLE TELEVISION	Résultats annuels	Auditorium M6 (89 avenue Charles de gaulle)	92200 Neuilly-sur-Seine	18h30
20-févr				
Air France KLM	Résultats annuels	Lieu communiqué ultérieurement		8h30
Alten	Résultats annuels	Hôtel des Arts et Métiers - 9 bis avenue d'Iéna	Paris 16	10h
VICAT	Résultats annuels	Pavillon Ledoyen - 1 Avenue Dutuit	Paris 8	10h
NEXITY	Résultats annuels	42 rue Rocher	Paris 8	10h30
SOLOCAL	Résultats annuels	204 Rond-Point du Pont de Sèvres	BOULOGNE-BILLANCOURT	11h
21-févr				
ORANGE	Résultats annuels	Date et heure de la présentation des résultats annuels 2018 (pas d'inscription possible)		08h30
GETLINK SE	Résultats annuels			10h45
BOUYGUES	Résultats annuels	Inscription Obligatoire - 32 Avenue Hoche	Paris 2	11h
COVIVIO	Résultats annuels	Pavillon Kléber (7 rue Cimara)	PARIS 16	
AXWAY	Résultats annuels	Cloud Business Center (10 bis rue du 4 septembre)	Paris 2	17h30
22-févr				
SAINT-GOBAIN	Résultats annuels	Les Miroirs - 18 avenue d'Alsace	COURBEVOIE	
CEGEREAL	Résultats annuels	Maison du Danemark - 142 avenue des Champs Elysées	Paris 8	08h45
SOPRA STERIA GROUP	Résultats annuels	Shangri-La Hôtel (10 Avenue d'Iéna)	Paris 16	09h
GROUPE FLO	Résultats annuels	Dancing de la Coupole (102 boulevard de Monparnasse)	Paris 16	09h30
UNION FINANCIERE DE France BANQUE	Résultats annuels	32 avenue d'Iéna	Paris 16	09h30
MRM	Résultats annuels	Immeuble SCOR (5 avenue Kléber)	Paris 16	10h

Avertissements

Valeurs Veille de marché

En complément du travail sur les valeurs suivies, le bureau d'analyse Portzamparc réalise un travail de veille de marché sur l'ensemble des valeurs moyennes cotées. Les commentaires rédigés dans ce cadre s'appuient sur les publications des émetteurs, transactions sectorielles, réunions SFAF, conférences call ou visites de site. Ces travaux, définis comme communication à caractère promotionnel, n'ont pas été élaborés conformément aux dispositions réglementaires applicables à la production des analyses financières au sens du Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers articles 315-5 à 315-9. Le Prestataire de Service d'Investissement et l'ensemble des personnes travaillant en son sein ne sont pas soumis à l'interdiction d'effectuer des transactions respectivement pour compte propre et personnel sur les instruments concernés avant la diffusion de la communication.

Valeurs suivies par le bureau de recherche Portzamparc Société de Bourse

L'ensemble des avertissements concernant la recherche Portzamparc (engagement de transparence, politique de gestion des conflits d'intérêt, système de recommandation, répartition par recommandation) est accessible sur :

<http://www.midcaps.portzamparc.fr/> (clientèle institutionnelle) ou auprès de votre conseiller habituel (clientèle privée).

Achevé de rédiger le jeudi 14 février 2019 à 10h30.

Ce document a été diffusé pour la première fois le jeudi 14 février 2019 à 11h30.

Les cours utilisés sont les cours de clôture de la veille, sauf indication contraire.

Détail des conflits d'intérêts potentiels BNP PARIBAS

Sociétés dans lesquelles BNP PARIBAS détient des participations : <https://wealthmanagement.bnpparibas/fr/conflict-of-interest.html>

Contacts

Vente Institutionnelle

François Bredoux, Responsable Vente Institutionnelle, 02 40 44 95 21, bredoux@portzamparc.fr

Henri Tasso, Vendeur institutionnel, 02 40 44 95 41, tasso@portzamparc.fr

Henrique Cristino, Vendeur institutionnel, 02 40 44 95 31, cristino@portzamparc.fr

Nitin Khednah, Vendeur institutionnel, 02 40 44 95 11, khednah@portzamparc.fr

Alexandre Le Drogo, Vendeur institutionnel, 02 40 44 95 48, ledrogo@portzamparc.fr

Christophe Clément, Vendeur institutionnel, 02 40 44 95 04, clement@portzamparc.fr

Franck Jaunet, Responsable Négociation Sales Trading, 02 40 44 95 26, jaunet@portzamparc.fr

Reine Haslay, Responsable Middle Office, 02 40 44 95 40, haslay@portzamparc.fr

Analyse Financière

Nicolas Royot, CFA, Co-responsable de l'analyse financière 01 40 17 50 43, royot@portzamparc.fr

Maxence Dhoury, CFA, Co-responsable de l'analyse financière, 02 40 44 94 12, dhoury@portzamparc.fr

Yann De Peyrelongue, Analyste Financier, 02 40 44 94 42, depeyrelongue@portzamparc.fr

Arnaud Despré, Analyste Financier, 02 40 44 94 52, despre@portzamparc.fr

Anthony Dick, Analyste Financier, 02 40 44 94 38, dick@portzamparc.fr

Christophe Dombu, PhD, Analyste Financier, 02 40 44 94 29, dombu@portzamparc.fr

Nicolas Montel, Analyste Financier, 02 40 44 94 54, montel@portzamparc.fr

Jeremy Sallée, Analyste Financier, 02 40 44 94 30, sallee@portzamparc.fr

Pierre-Alexandre Desir, Analyste Financier, 02 40 44 94 10, desir@portzamparc.fr

Gaétan Calabro, Analyste Financier, 02 40 44 94 68, calabro@portzamparc.fr

Nantes : 13 rue de la Brasserie - BP 38629 - 44186 Nantes Cedex 4 - Tél 33 (0) 2 40 44 94 00

Paris : 16 rue de Hanovre - 75002 Paris - 33 (0) 1 40 17 50 08