

jeudi 15 octobre 2015



Quoi de neuf ?

CELLECTIS : Vers une IPO de Calyxt (ex Plant Science) – Acheter (1), obj 50€

THERMADOR : Une dynamique de croissance favorable / Contact dirigeant – Renforcer (2), obj. 85,2€

CELYAD : Un newsflow à venir attractif – Acheter (1), obj 66€

CARMAT : Dans l'attente du 4ème patient – Renforcer (2) obj 64€

AMOEBEA : poursuite des développements annoncés – Acheter (1), obj 32€

FOCUS : Le line-up 2016 continue de s'étoffer avec Styx 2 – Acheter (1), obj. 26,6€

HYBRIGENICS : L'inécalcitol poursuit son développement – Renforcer (2), obj 1,4€

AVANQUEST : Des investissements pour assurer la croissance – Conserver (3), obj. 0,12€

Et aussi : **MONTUPET, SPINeway, PROdWARE, OCTO TECHNOLOGY, ...**

THERMADOR : Une dynamique de croissance favorable / Contact dirigeant – Renforcer (2), obj. 85,2€

CA T3 58,1M€ +19,3%, +6,2% à pc

CA 9M 168,4M€ +5,5%, +1,5% à pc

Décryptage : le groupe a publié un CA T3 en ligne avec nos attentes (rappel 57,9M€). La progression de l'activité provient 1/ d'une contribution des acquisitions Mecafair et Nuair France consolidées depuis le 1er juillet (respectivement 5,5M€ et 0,8M€), 2/ d'une progression des ventes de pompes d'arrosage (Jetly +1,5% et Dipra +8,5%) du fait des conditions météorologiques favorables cet été, 3/ d'un développement à l'international qui accélère (Thermador International +16,8%) et 4/ d'un effet de base favorable (T3 n-1 -5,6%). Nous comprenons de nos échanges avec le management que l'environnement reste difficile (mises en chantier qui peinent à réellement redémarrer, consommation contrastée en GSB...) mais que le groupe continue de se donner les moyens d'accéder à une croissance rentable.

Recommandation : cette bonne publication conforte notre scénario d'un exercice 2015 de croissance (CA 222,6M€e +8,8%, +2,4% à pc). Opinion

Renforcer (2) maintenue, obj. 85,2€. /TO