QUOI DE NEUF

CBO TERRITORIA : La Foncière va accélérer – Acheter (1), obj. 4.60€ Cours: 3.60€ au 06/03/24

Résultat des Activités : 25,1M€ -5,0% vs PZP 25,6M€
RNpdg : 14,1M€ -11,7% vs PZP 14,3M€

Décryptage : Pas de grosse variation du patrimoine économique sur 2023 (371,8M€ vs 373,0M€ en n-1 ; incl. quote-part MEE) toutefois le mix est sensiblement différent avec la comptabilisation de la cession de logements actée avec la SHLMR (cession 19,4M€) et une progression du patrimoine tertiaire (318,9M€, +6,1%). Avec un rendement brut de 8,0% (+60bp vs n-1), les actifs tertiaires permettent d'atténuer la baisse du RA (Résultats des Activités) à -5,0% dans une année où la Promotion voit sa marge se normaliser (15,4% -600bp vs PZP 17,2%) sous l'effet mix produit / clients.

Recommandation : L'ANR progresse légèrement à 6,75€/action (+1,8% vs n-1) et devrait accélérer sa croissance en 2024 et au-delà avec le pipeline projets conséquent (76M€ d'investissements, incl. QP MEE). Notons également et pour commencer l'effet année pleine des livraisons Combani. Nous tablons sur un TCAM ANR de +3,2% à horizon 2028 (cible PZP 7,8€/action). La décote actuelle reste à un niveau historiquement élevé de 47%.

Arnaud Despre, Analyste Financier
arnaud.despre@bnpparibas.com, +33 (0)2 40 44 94 52

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 07/03/2024 - 08:07 (heure locale) 07/03/2024 - 08:14 07/03/2024 - 08:39 (heure locale)