

mercredi, 04 mars 2026

QUOI DE NEUF ?

LA VALEUR DU JOUR :

EUROAPI : La Chine balaie l'objectif d'EBITDA 26-27 (et des actifs) - Alléger (4) contre Conserver (3), obj. 1.50€ Cours: 1.95€ au C
 CBO TERRITORIA : L'ANR progresse à 7,2€/action - Acheter (1), obj. 4.60€ Cours: 3.82€ au 03/03/26.....
 MEDIAN TECHNOLOGIES : Acquisition de Gleamer par RadNet pour 200M€ - Acheter (1), obj. 15.0€ Cours: 5.07€ au 03/03/26.....
 TRIGANO : Q2 mitigé pour Hymer - Acheter (1), obj. 185.0€ Cours: 157.6€ au 03/03/26.....

ET AUSSI : ONCODESIGN, DOLFINES, PLANISWARE...

QUOI DE NEUF ?

CBO TERRITORIA : L'ANR progresse à 7,2€/action - Acheter (1), obj. 4.60€

Cours: 3.82€ au 03/03/26

Résultat des Activités : 23,3M€ -3,8% vs PZP 23,4M€

ANR : 7,2€/action +3,1%

Décryptage : Publication en ligne avec nos attentes. Le RNR Foncière progresse à 16,0M€ (+5,4%), avec une marge EBITDA Foncière qui remonte à 92/93% vs 90% en 2024, aidée par la baisse des charges immobilières. Côté Promotion, le taux de marge de 15,3% (vs 16,1% en 2024) est le résultat d'un mix parcelles moins contributif.

L'ajustement de JV est positif (+0,8M€ vs -2,7 M€ en 2024) : il est principalement porté par le déclassement évoqué au CA Annuel, partiellement compensé par les droits de mutation de l'acquisition de Villa St Joseph et par l'impact des vacances annoncées sur 2 actifs. Pas de sujet sur les ratios qui évoluent de façon cohérente avec l'acquisition de fin d'année : LTV 32,3% (vs 31,5% fin 2024) et ICR 5,9x (vs 5,5x). L'ANR progresse à 253,1M€ (+3,1%), soit 7,23 €/action (effet relatif du rachat d'actions).

Recommandation : Pas de surprise sur cette publication. Le groupe anticipe pour 2026 une légère baisse attendue des loyers bruts (-1% à -2%) dans un contexte d'indexation moins favorable et de vacances ponctuelles sur 2 actifs. La visibilité sur la Promotion est meilleure, notamment sur les ventes en bloc (+24,0% en backlog vs n-1). La décote sur ANR reste élevée à 47%.

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 04/03/2026 - 07:45 (heure locale) 04/03/2026 - 08:05 **Erreur! Source du renvoi introuvable.** (heure locale)