

INTERPARFUMS

LA NOUVELLE LICENCE COACH A PRIS DE L'AVANCE

LUXE - BIENS DE CONSO.

Sans attendre la journée investisseurs du 8 novembre, consacrée à la présentation du budget 2017, le parfumeur a relevé son objectif de chiffre d'affaires pour l'exercice en cours. Interparfums a en effet enregistré une croissance vigoureuse au troisième trimestre : 11,5 % en données publiées et 13,7 % à devises constantes.

La bonne surprise vient de la première contribution de la licence Coach, dont les revenus ont atteint 12,4 millions d'euros en trois mois, montant qui correspond aux ventes estimées initialement pour la totalité

COUP DE CŒUR DE LA SEMAINE

PAR CÉCILE LE COZ

du second semestre ! Quant aux marques plus anciennes, Lanvin a renoué avec une légère croissance durant l'été. Le lancement de Modern Princess, un jus essentiellement vendu en France, a permis d'enrayer la baisse de 22 % de l'activité constatée au premier semestre, à cause de difficultés en Russie et au Brésil.

Après avoir dépassé les attentes au cours de la première moitié de l'année, avec des ventes en hausse de 31 %, Montblanc, la première licence d'Interparfums, a un peu levé le pied



mois.

Pour l'ensemble du groupe, le chiffre d'affaires à neuf mois a progressé de 10,8 %, à 272,9 millions. La direction relève, en conséquence, son objectif annuel de 340 à 350 millions, ce qui correspondra à une croissance de 6,9 %, une perspective

revanche, a reculé de 19 %, affecté par une base de comparaison élevée un an plus tôt. Mais, grâce à l'avance du premier semestre, les facturations de cette licence sont stables sur neuf

encore assez prudente, plus, en tout cas, que celle de certains analystes.

Le groupe n'évoque pas sa prévision de marge opérationnelle de 12 à 13 %, prévue en retrait par rapport aux 14 % de 2015, à cause d'un budget publicitaire porté de 67 à 83 millions.

NOTRE CONSEIL

ACHETER Les premiers succès de la licence Coach sont de bon augure, car le lancement de ces parfums était le grand enjeu de cette fin 2016. Viser 30 € (ITP).

PROCHAIN RENDEZ-VOUS LE 8 NOVEMBRE, PERSPECTIVES POUR 2017

CRITÈRES D'INVESTISSEMENT	VALEURS MOYENNES	GRILLE DU CONSEIL	VALEURS MOYENNES	CRITÈRES D'INVESTISSEMENT	VALEURS MOYENNES	GRILLE
COMPORTEMENT DE L'ACTION	PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE	CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ	INTÉRÊT BOURSIER			
● PERFORMANCE DU TITRE	● ÉVOLUTION DE L'ACTIVITÉ	● SOLIDITÉ DU BILAN	● RENDEMENT ESTIMÉ			
COURS AU 27-10-16 : 25,97 €	ÉVOL. MOYENNE DEPUIS 3 ANS : - 10 %	DETTE NETTE / FONDOS PROPRES : - 35 %	DIVIDENDE 2016 ESTIMÉ : 0,52 €			
VARIATION 52 S. : 19,93 % / 2016 : 25,85 %	ÉVOL. 2016 ESTIMÉE : 8 %	DERNIER ACTIF NET PAR ACTION : 12,05 €	RDY 2015 : 1,9 % ; RDY 2016 : 2 %			
● LIQUIDITÉ	● BNPA	● CONSENSUS DES ANALYSTES	● VALORISATION ESTIMÉE			
VOLUME QUOT. MOYEN ÉCHANGÉ : 12.643	ÉVOL. MOYENNE DEPUIS 3 ANS : - 7 %	A 60 %	PER 2016 : 30,2 FOIS			
EXTRÊMES 52 SEMAINES : 26,46 € / 17,78 €	ÉVOL. 2016 ESTIMÉE : - 5 %	B 20 %	PER 2017 : 26,2 FOIS			PEA-PMIE

LA COTE Euronext DÉCHIFFRÉE DE A À Z (DE KEYO À MEDICREA)

SOCIÉTÉ	COURS	ACTIVITÉ	DIVID.	VALOR.	COMMENTAIRES ET CONSEIL	SOCIÉTÉ	COURS	ACTIVITÉ	DIVID.	VALOR.	COMMENTAIRES ET CONSEIL
KEYO - ALKEY Télécommunications filaires 3 - 2.160.000 Management (30,1 %) Nextage (13,4 %)	14,01 14,44 / 7,93 + 74,91 % + 65,80 %	26 15 2,2	0,3 2,1 % 6-20-2016 0,35 (IT)	1,84 13,8 1,08	Les télécoms d'entreprise ont continué de croître au premier semestre. Le groupe devrait investir cette année en marketing pour capter la croissance annoncée du marché.	LOGIN PEOPLE - ALLP Sécurité de réseaux 4.124.582					Nous restons à l'écart du titre qui n'a quasiment aucune activité en Bourse. Les derniers échanges d'actions remontent au mois de mars.
KINDY - ALKOY Distribution de chaussures 3 - 2.801.450 Diversita (22,06 %) Sigma Gestion (18,29 %)	1,16 5,20 / 1 - 70,85 % - 73,39 %	38 - 3 % 0,7 0,7	0 mul 1-19-2012 0,15 (IT)	4,49 4,6 4,6	Après avoir fait état de pertes au premier semestre de son exercice 2015-2016, Kindy a averti le marché début juillet que son déficit s'aggraverait sur l'ensemble de l'exercice.	LUCIBEL - ALUCI Fab. Mat'led et Li-fi 26 - 8.794.598 Ecole Finance (22 %) Aster Capital (7 %)	2,96 4,05 / 1,38 - 6,92 % - 12,94 %	27 - 4 % - 1 - 0,5	0 mul mul	1,25 - 0,11 NS 1,15	La société a lancé sa solution Li-Fi. Elle est revenue à l'équilibre en Ebitda au premier semestre 2016, avec six mois d'avance.
KIKO INTERNATIONAL - ALKIKO Producteur de cacao 29 - 9.706.577 Lord & Duke Comp (39,4 %) Hughes Lamotte (20,3 %)	2,98 5 / 2,17 - 21,58 % - 21,37 %	1 + 488 % - 1 - 0,5	0 mul mul	1,19 - 0,10 NS 6,2	Depuis son introduction en Bourse en octobre 2015, le titre du producteur de cacao KIKO International a perdu 30 % de sa valeur. Déjà dans le rouge en 2014, les pertes se sont encore creusées en 2015.	MAKHEIBA GROUP - ALSEQ Agence de médias 16 - 6.584.680 Nextage (20,5 %) Eduard Rencker (16,5 %)	2,45 2,72 / 1,90 + 7,46 % + 13,95 %	19 0,8 1	0 mul 9-23-2008 0,05 (IT)	1,85 0,12 20,2 0,85	Cette agence de marketing indépendante se numérise et investit dans l'analyse des données. Elle vient de reprendre l'agence Les Argonautes. Le titre est à son prix.
LEADMEDIA GROUP - ALLMG Publicité sur Internet 9 - 7.425.488 Truffe Capital (36 %) Olnvest (6,8 %)	1,20 2,59 / 0,88 - 51,16 % - 25,71 %	13 - 17 % 0,8 1,2	0 mul mul	1,54 - 0,42 9,4 0,75	Recentrée, l'agence de marketing numérique tente un nouveau départ après avoir levé 1 million d'euro (à 0,90 € par action). Titre risqué.	MASTRAD - ALMAS Fabr. d'accessoires culinaires 5 - 6.315.206 Mastrad Finance (69,6 %)	0,87 2,46 / 0,85 - 37,6 % - 23,5 %	22 + 7 % 1 1	0 NS 3-14-2012 0,08 (IT)	0 NS NS NS	L'activité du groupe de produits culinaires a continué de se replier en 2015, affectée par une conjonction défavorable qui l'oblige à mettre en place des mesures de réduction de coûts.
LES HOTELS BAVEREZ - ALLHB Hôtels 100 - 2.372.468 Famille Baverez (58,08 %) Fin de l'échiquier (6,97 %)	42 53,00 / 41,96 - 13,13 % - 20,68 %	26 - 4 % - 1 - 0,5	0 mul 7-27-2016 0,08 (IT)	13,80 - 0,42 NS 3,95	Cette belle petite affaire de hôtellerie de prestige à Paris est malgré tout pénalisée par les attentes qui ont considérablement réduit la venue dans la capitale des touristes asiatiques et américains.	MEDIAN TECHNO - ALMDT Editeur de logiciels médicaux 85 - 10.067.313 Eplinvest capital (22,7 %) Vidinvest Partners (11,2 %)	8,42 12,50 / 7,50 - 32,15 % - 29,83 %	6 - 54 % - 5 - 3	0 mul mul	1,14 - 0,50 NS 1,96	Malgré un doublement de son chiffre d'affaires à 2,9 millions ce spécialiste d'interprétation d'images médicales a creusé sa perte opérationnelle semestrielle à 3,7 millions.
LETS GOWKER - ALGOW Opérateur télécom Wi-Fi gratuit - 14.462.672 Cash Devices (30,29 %) Botexy (29,38 %)					L'ancienne star espagnole s'est révélée une escroquerie. Le patron du spécialiste du Wi-Fi dans les villes a reconnu le 7 juillet 2014 avoir truqué les comptes depuis plusieurs années. Le titre est suspendu depuis. Une enquête est en cours.	MEDICAL DEVI WORKS - ALMDW biotechnologie 6 - 1.509.202 Fondateurs 47 %					Le spécialiste belge de kits de dispositifs chirurgicaux faiblement invasifs ne communique pas. Il est en redressement judiciaire. Il n'y a aucune transaction sur le titre.
LEXIBOOK - ALLEX Electronique Grand Public 7 - 4.960.062 Ajymec Le Cottier (18 %) Emmanuel Le Cottier (18 %)	1,46 3,52 / 1,25 - 48,52 % - 58,53 %	50 + 5 % 1 1,5	0 mul 7-20-1998 0,49	1,34 0,24 4,0 6,0	Le groupe a réduit ses pertes et amélioré son chiffre d'affaires en 2015, mais nous restons prudents compte tenu d'une visibilité limitée. Le titre reste au plus bas.	MEDICREA - ALMED Fabr. d'implants orthopédiques 57 - 10.033.067 Dirigeants (21 %) Fonds d'investis (53 %)	5,64 7,62 / 4,33 + 20,11 % - 16,81 %	29 + 4 % - 2 - 1	0 mul mul	1,22 - 0,22 NS NS	Après un premier trimestre sur les chapeaux de roue avec des ventes en hausse de 20 % le concepteur d'implants rachidiens a enregistré un recul de 3 % de son activité sur les deux trimestres suivants, pénalisés par l'Europe.
LOGIC INSTRUMENT - ALLOG Fabr. d'instrumentaires durs 5 - 7.254.044 Archos (48,70 %)	0,69 1,26 / 0,52 - 42,02 % - 33,65 %	10 + 25 % - 0,7 - 0,5	0 mul 6-30-2008 0,06 (IT)	0,51 - 0,10 NS NS	La société a commencé à livrer les premières tablettes Archos pour La Poste, ce qui a tiré ses ventes (+ 74 % sur le troisième trimestre) mais les comptes sont encore dans le rouge.						

PLANT ADVANCED TECH. LE POTENTIEL TOUJOURS LÀ, MALGRÉ LES RETARDS

DÉMARRAGE La société de Nancy a pris du retard dans le démarrage de sa phase commerciale (d'où la baisse de l'action, offerte, en avril 2015, à 30 € sur Alternext), mais elle reste très confiante dans la capacité de ses molécules rares à séduire des grands noms de la cosmétique (comme Chanel, client pour un anti-âge), de la pharmacie et de la chimie. Plant Advanced Technologies, ou PAT, a pour spécialité de découvrir et d'extraire des principes actifs de plantes rares

sans détruire ces dernières. Jean-Paul Fèvre, le président du groupe, a reconnu vendredi avoir sous-estimé le « temps d'acceptation de [ses] produits par [ses] clients », des industriels de la cosmétique qui demandent à prolonger les phases de test des molécules avant de les intégrer dans leurs gammes. Ainsi, « les ventes vont commencer à décoller en 2017 et surtout en 2018 », assure le PDG. L'analyste de Louis Capital Markets attend un chiffre d'affaires de 1,8 mil-

lion d'euros cette année et une perte nette de 1,2 million, les ventes de PAT s'étant limitées à 152.000 € au premier semestre, période structurellement faible. PAT avance, cependant, avec un portefeuille de 35 principes actifs en développement, dont un contre la maladie d'Alzheimer. La société a également signé un accord de recherche avec BASF pour des molécules destinées à des pesticides « verts ».

De plus, elle lance la construction d'une serre à La Réunion pour travailler sur les plantes tropicales.

NOTRE CONSEIL

ACHETER À TITRE SPÉCULATIF La société doit encore concrétiser la commercialisation de ses molécules, mais ces dernières intéressent des clients à forte notoriété. Objectif : 25 € (ALPAT).

PROCHAIN RENDEZ-VOUS DÉBUT 2017, RÉSULTATS ANNUELS

PLANT ADVANCED TECHNOLOGIES



VALEUR À DÉCOUVRIR