

LA SMALL TOUCH

12 avril 2016

RECHERCHE

VALEUR	EVENEMENTS	AVIS	RECOMMANDATION
<i>Actualités</i>			
SIPH	Le rebond du caoutchouc se confirme	+	Achat, OC de 36,0€ (vs. 32€)

COMMUNIQUÉS

ARCHOS - Signature d'un contrat de prêt d'un montant maximum de 12 millions d'euros avec la Banque Européenne d'Investissement

CNOVA - Activité du 1er trimestre 2016

CURETIS - Publishes Full-Year 2015 Financial Results and Introduces 2016 Guidance

DBV TECHNOLOGIES - Annonce la publication de résultats expérimentaux sur l'induction ciblée des lymphocytes T régulateurs (Tregs) par immunothérapie épicutanée

DELTA DRONE - Déploiement de la solution d'inspection d'antennes sur le marché américain

ESKER - Etend ses intégrations ERP à Oracle® JD Edwards EnterpriseOne

FAGRON - Turnover from continued operations increased by 0.9% to EUR 103.6 million

FNAC & VIVENDI - Annoncent un partenariat stratégique assorti d'une entrée de Vivendu au capital de Fnac

GLOBAL ECOPOWER - Mise en place d'un emprunt bancaire destiné à soutenir la croissance du Groupe à l'international

HIPAY - Actualités et perspectives 2016

JCDECAUX - Renouvelle et étend sa concession publicitaire avec l'aéroport de Changi à Singapour jusqu'en 2022

LISI MEDICAL - Filiale du Groupe LISI, annonce l'acquisition de REMMELE MEDICAL OPERATIONS auprès d'ALCOA

LVMH - Croissance de 4% des ventes au premier trimestre

PSB INDUSTRIES - Chiffre d'affaires T1 2016

TESSI - Résultats 2015

VISIONMED - Projet de mise en place de nouveaux financements associant l'ensemble des actionnaires pour accélérer le déploiement des solutions de santé connectée

AGENDA

EVÈNEMENTS MIDCAP PARTNERS

VALEUR	DATE	HORAIRE	TYPE	LIEU
ABC Arbitrage	13/04	12h30	Déjeuner	Midcap Partners - 96 boulevard Haussmann 75008 Paris
MGI Coutier	15/04	13h00	Déjeuner	Midcap Partners - 96 boulevard Haussmann 75008 Paris
Voyageurs du Monde	21/04	12h30	Déjeuner	Midcap Partners - 96 boulevard Haussmann 75008 Paris
Forum Midcap Partners	03/06	Journée entière	Forum	Pavillon Gabriel - 75008 Paris

EVÈNEMENTS MARCHÉ DU JOUR

VALEUR	DATE	HORAIRE	TYPE	LIEU
Nanobiotix	12/04	10h00 - 11h30	Journée valeur Moyenne	SFAF - 75008 Paris
Genomic Vision	12/04	11h30 - 13h00	Journée valeur Moyenne	SFAF - 75008 Paris
Zetes Industries	12/04	14h30 - 16h00	Journée valeur Moyenne	SFAF - 75008 Paris
Travel technology Int.	12/04	16h00 - 17h30	Journée valeur Moyenne	SFAF - 75008 Paris

ACTUALITÉS

12 avril 2016

SIPH

Le rebond du caoutchouc se confirme (+)

(SICOM)

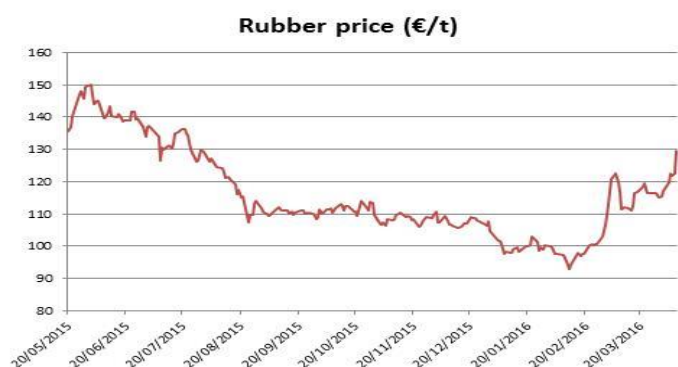
Les chiffres des ventes du marché automobile chinois ont entraîné une accélération du rebond du caoutchouc qui s'établit ce matin à Singapour à 149,5 US cents/kg, en hausse de 32% depuis le début de l'année.

Ce nouveau cours se situe selon nos estimations au-dessus du seuil de rentabilité de la SIPH, premier producteur de caoutchouc en Afrique, et laisse entrevoir un retour de la profitabilité sur 2016.

Nos prévisions de ROC sur l'exercice en cours sont ainsi relevées à 3,6 M€ (vs. -9,8 M€). Ce rebond doit être confirmé dans les prochains mois mais constitue un excellent catalyseur pour le cours du titre, bizarrement sanctionné hier (-2,53%).

Notre recommandation Achat est maintenue sur le dossier qui a poursuivi ses investissements pendant le bas de cycle et qui devrait bénéficier pleinement du nouveau cycle qui se dessine. Notre objectif de cours est ajusté à 36,0€ (vs. 32,0€).

Achat, OC de 36,0€ (vs. 32€) - Charles-Louis Planade : + 33 1 55 35 69 47



Infos marché

Secteur	Matières premières
Cours (€)	30.0
Capitalisation (M€)	151.8
Marché	Euronext B
Bloomberg	SIPH FP

Actionnaires

SIFCA	55.6%
Michelin	21.3%
Flottant	23.1%

M€ (31/12)	2014	2015e	2016e	2017e
CA	250.1	247.0	299.2	336.6
<i>Var.</i>	-31.5%	-1.3%	21.1%	12.5%
ROC	-66.5	-13.2	3.6	4.9
<i>Marge op.</i>	-26.6%	-5.4%	1.2%	1.5%
RNpg publié	-45.0	-11.5	-0.2	0.2
BNPA publié (€)	-8.89	-2.27	-0.04	0.04
<i>Var. BNPA</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>
Dividende net (€)	0.98	0.00	0.00	0.00
<i>Rendement net</i>	3.3%	0.0%	0.0%	0.0%
FCF	-21.9	-15.5	-12.9	2.0
ROCE	-20.1%	-4.0%	1.0%	1.4%
VE/CA		0.9	0.8	0.7
VE/ROC		<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>
PER		<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>
Dette fin. nette	61.2	73.2	84.0	81.9
<i>Gearing (%)</i>	38%	50%	56%	55%

Estimations LCM-MCP

Prochain événement : RN 2015 - 28 avril 2016

TOP Peers	Market Cap (M)	EV/EBIT 2016	EV/EBIT 2017	PER 2016	PER 2017
GMG Global Ltd (MS\$)	456	-	-	-	-
Sri Trang Agro-Industry (MBT)	16,128	-	-	15.1	15.1
Phuoc Hoa Rubber (MD)	1,326,481	18.9	18.9	6.7	6.7

Source: FACTSET

Disclaimer

Ce document peut mentionner des méthodes d'évaluation définies comme suit :

1/Méthode des DCF : actualisation des flux de trésorerie futurs dégagés par l'exploitation de l'entreprise. Les flux de trésorerie sont déterminés par les prévisions financières de l'analyste et ses modèles. Le taux d'actualisation utilisé correspond au coût moyen pondéré du capital qui est défini par la moyenne pondérée du coût de la dette de l'entreprise et le coût théorique de ses capitaux propres tel qu'estimé par l'analyste.

2/Méthode des comparables : application de multiples de valorisation boursière ou observés dans le cadre de transactions récentes. Ces multiples peuvent être utilisés comme références et être appliqués sur les agrégats financiers de l'entreprise pour en déduire sa valorisation. L'échantillon est constitué par l'analyste en fonction des caractéristiques de l'entreprise (taille, croissance, rentabilité...). Celui-ci peut par ailleurs appliquer une prime/escompte en fonction de sa perception des caractéristiques de l'entreprise.

3/Méthode patrimoniale : estimation de la valeur des fonds propres à partir des actifs réévalués et corrigés de la valeur de la dette.

4/Méthode d'actualisation des dividendes : actualisation des flux de dividendes futurs estimés. Le taux d'actualisation retenu est généralement le coût du capital.

5/Somme des parties : cette méthode consiste à estimer les différentes activités d'une entreprise en utilisant la méthode d'évaluation la plus appropriée pour chacune d'entre elles, puis en réaliser la somme.

Grille de recommandations :

Achat : surperformance attendue supérieure à 10% par rapport au marché dans un horizon 6 – 12 mois

Neutre : performance attendue comprise entre -10% et +10% par rapport au marché dans un horizon 6 – 12 mois

Vente : sous-performance attendue supérieure à 10% par rapport au marché dans un horizon 6 – 12 mois

Détections des conflits d'intérêts :

Entreprise	Cours de clôture (€)	Recommandation	Avertissement
SIPH	29.99	Achat	G

A LOUIS CAPITAL MARKETS – MCP ou toute personne morale qui lui est liée détient plus de 5 % de la totalité du capital émis de l'émetteur;

B L'émetteur détient plus de 5 % de la totalité du capital émis de LOUIS CAPITAL MARKETS - MCP ou de toute personne morale qui lui est liée;

C LOUIS CAPITAL MARKETS - MCP, seul ou avec d'autres personnes morales, est lié avec l'émetteur par d'autres intérêts financiers significatifs;

D LOUIS CAPITAL MARKETS - MCP ou toute personne morale qui lui est liée est un teneur de marché ou un apporteur de liquidité avec lequel a été conclu un contrat de liquidité en ce qui concerne les instruments financiers de l'émetteur ;

E LOUIS CAPITAL MARKETS – MCP ou toute personne morale qui lui est liée est intervenu, au cours des douze derniers mois, en qualité de chef de file ou de chef de file associé d'une offre portant sur des instruments financiers de l'émetteur rendue publique ;

F LOUIS CAPITAL MARKETS – MCP ou toute personne morale qui lui est liée est partie à tout autre accord avec l'émetteur concernant la prestation de services d'investissement liés à l'activité corporate ;

G LOUIS CAPITAL MARKETS – MCP et l'émetteur sont convenus de la fourniture par le premier au second d'un service de production et de diffusion de la recommandation d'investissement sur ledit émetteur.

Répartition des recommandations

Au 01/03/2016 les recommandations émises par l'équipe de recherche MidCap de LOUIS CAPITAL MARKETS – MCP se répartissent comme suit :

Recommandation	Entreprises suivies	dont Entreprises "Corporate"
Achat	71%	77%
Neutre	23%	23%
Vente	6%	0%

Les prix de référence utilisés dans ce document sont des prix de clôture. Toute opinion émise dans le présent document reflète notre jugement actuel et peut être amené à être modifiée sans avertissement préalable. LOUIS CAPITAL MARKETS - MCP a adopté des modalités administratives et organisationnelles effectives, y compris des « barrières à l'information », afin de prévenir et d'éviter les conflits d'intérêts eu égard aux recommandations d'investissement. La rémunération des analystes financiers qui participent à l'élaboration de la recommandation n'est pas liée à l'activité de « corporate finance ».

London

Midcap Partners - LCM
4th Floor - 130 Wood Street
London EC2V 6DL
+44 20 7936 1722

Paris

Midcap Partners - LCM
96 boulevard Haussmann
75008 Paris
+33 1 55 35 69 47