

Biens d'équipement

Groupe Gorgé

● **NOTRE CONSEIL**
Rester à l'écart

ECA

● **NOTRE CONSEIL**
Prendre une partie des bénéfices

C'est le moment de monétiser une partie de ses gains sur ECA, après son rebond de 10 % cette semaine à la suite de la publication de très bons résultats 2009. Nous restons à l'écart du titre de la maison mère, Groupe Gorgé, dont les perspectives sont plus fragiles.

Le titre Groupe Gorgé a retrouvé des couleurs cette semaine en regagnant plus de 10 %. Malgré le nettoyage du portefeuille d'activités, les comptes 2009 de l'équipementier industriel sont restés dans le rouge, mais le déficit net s'est limité à 0,4 million d'euros. Une partie des pertes constatées dans les activités sensibles à la crise, en particulier le secteur naval civil, qui a pesé dans les comptes pour 4,8 millions, a été compensée par les solides performances dans la défense et le nucléaire. Sa filiale ECA a vu son activité dynamisée par l'accélération des prises de commandes dans ces deux domaines (robots de déminage et robots de manutention). Son résultat net a progressé de 29,8 % (à 7,4 millions d'euros). Groupe Gorgé a aussi profité du dynamisme de son nouveau pôle dédié aux équipements de protection nucléaire. Les ventes dans ce domaine ont crû de 50 % (22,1 millions d'euros) et dégagé une marge opérationnelle en amélioration de 8,2 % à 12,2 %.

Pour cette année, le nucléaire et la défense seront encore de solides leviers de croissance pour Groupe Gorgé et ECA. La maison mère et sa filiale profiteront aussi des commandes dans l'aéronautique civile concernant des lignes de fabrication de l'A350 (plus de 60 millions d'euros sur trois ans).

ECA prévoit une hausse de 10 % de son chiffre d'affaires (105 millions). Groupe Gorgé reste plus discret sur ses perspectives en raison des incertitudes sur l'avenir

de sa filiale navale civile CNAI, placée en procédure de sauvegarde en début d'année. Nous préférons rester à l'écart de Groupe Gorgé et conseillons de prendre une partie des bénéfices sur le titre ECA à l'approche de 15 euros. Le solde peut être conservé pour profiter du rendement de plus de 6 % offert par le dividende distribué de 0,83 euro par action, dont un acompte 0,63 euro a été versé le 29 décembre 2009.

C.D.



Le groupe Carrefour tient à remercier les actionnaires pour leur participation à la réunion du 1er avril 2010.

Deuxième groupe mondial de distribution alimentaire

Deuxième distributeur mondial et premier distributeur européen, compte 15 661 magasins sous enseignes au 31 décembre 2009. Tous les types de commerce : hypermarchés, supermarchés, magasins de proximité et commerce en ligne.

Ce sont plus de 475 000 collaborateurs qui travaillent pour Carrefour, à la diversité de nos produits et de nos services.

2009 : Objectifs atteints

Avec le lancement réussi du Plan de Transformation, Carrefour est entré dans une nouvelle dynamique. L'an dernier, un gain de parts de marché en France ; une marque Carrefour Discount et le déploiement accéléré de la convergence 2009 ont été atteints et les bases du Carrefour de demain ont été posées.

2010 : deux priorités pour améliorer la performance

En 2010, dans un environnement économique qui demande une exécution sans faille du plan de transformation, Carrefour se concentre sur ses marchés-clés.

Carrefour, fort d'une organisation renouvelée et simplifiée, met en œuvre sa stratégie pour atteindre son ambition.

Le groupe Carrefour et ses actionnaires

Les actionnaires qui le souhaitent, reçoivent chaque semaine un numéro vert et d'une adresse e-mail dédiée.

- Site internet : www.carrefour.com
- Adresse e-mail : actionnaires@carrefour.com
- Numéro vert : 0805 902 902



Photographie Carrefour