

jeudi, 17 février 2022

QUOI DE NEUF ?

LA VALEUR DU JOUR :

CHARGEURS : Fin d'année record ! / Contact – Acheter (1), obj. 33.0€ Cours: 23.6€ au 16/02/22

CBO TERRITORIA : Foncière en ligne, recul plus marqué de la Promotion – Acheter (1), obj. 4.70€ Cours: 3.69€ au 16/02/22

ENERTIME : La conquête de l'Ouest – Acheter (1), obj. 3.40€ Cours: 2.52€ au 16/02/22

GTT : 4 commandes de méthaniers – Acheter (1), obj. 88.7€ Cours: 83.0€ au 16/02/22

HRS : Hopium commande une station – Acheter (1), obj. 37.4€ Cours: 23.9€ au 16/02/22

PRODWAYS : Dépasse sa guidance annuelle / Contact – Acheter (1), obj. 3.45€ Cours: 2.84€ au 16/02/22

VALBIOTIS : Feu vert pour le lancement de INSIGHT et INSIGHT 2 (phase II/III) – Acheter (1), obj. 14.7€ Cours: 6.32€ au 16/02/22

SANTE ANIMALE : Exercice 2021 supérieur aux attentes chez Zoetis, anticipation solide pour 2022

TECHNOLOGIE : Perspectives du marché de la SVOD en Amérique du Nord

AUTOMOBILE : Immatriculation de voitures neuves en Europe (Janvier -6%)

COLLECTE / DECOLLECTE : Une accalmie de courte durée

ET AUSSI : XILAM, VERALLIA, NEXTEDIA...



LES IDÉES PORTZAMPARC

- Listes des valeurs favorites
- Derniers changements d'opinion
- A suivre demain et cette semaine



LA COTE À LA LOUPE

- Alertes volumes : ça ramasse sur ...
- Insiders : déclarations dirigeants...
- IPO, OPA, AK...

TABLEAU DE BORD

| Repères | Valeur | Moyenne 1 mois | Moyenne 12 mois | Repères | Valeur | Moyenne 1 mois | Moyenne 12 mois |
|----------|--------|----------------|-----------------|----------------|--------|----------------|-----------------|
| € / \$ | 1,14 | 1,13 | 1,17 | OAT 10 ans | 0,74% | 0,53% | 0,10% |
| WTI (\$) | 93,66 | 88,89 | 72,08 | Euribor 3 mois | -0,52% | -0,54% | -0,55% |
| Or (\$) | 1 870 | 1 827 | 1 795 | VIX Europe | 26,6 | 25,4 | 20,2 |

| Indices | Var/J-1 | Var YTD | Volume (M€) | | EV/EBIT médian | | PE médian | | Variation BPA médiane | | Révision BPA médiane depuis 1er janvier 2021 | |
|--------------|---------|---------|--------------|----------------|----------------|-------|-----------|-------|-----------------------|--------|--|--------|
| | | | J-1 | Moyenne 1 mois | 2021 | 2022 | 2021 | 2022 | 2021 | 2022 | 2021 | 2022 |
| CAC 40 | -0,21% | -2,63% | 3 659 | 4 513 | 20,5x | 16,5x | 18,6x | 14,8x | +44,4% | +13,8% | +14,8% | +16,5% |
| Next 20 | -0,15% | -5,62% | 382 | 541 | 17,3x | 14,6x | 18,9x | 17,4x | +37,1% | +15,8% | +5,2% | +1,7% |
| Mid 60 | 0,40% | -1,15% | 414 | 427 | 13,3x | 13,3x | 13,4x | 11,4x | +44,1% | +11,1% | +11,6% | +10,9% |
| Small | -0,17% | -5,64% | 41 | 49 | 15,6x | 12,4x | 18,7x | 14,5x | +36,2% | +21,9% | +9,3% | +7,1% |
| CAC M&S | 0,30% | -1,93% | 454 | 475 | 15,1x | 12,4x | 16,5x | 13,8x | +43,4% | +18,2% | +10,8% | +9,6% |
| Eur. Growth | -0,15% | -13,40% | 34 | 43 | 14,6x | 12,2x | 20,0x | 16,6x | +31,3% | +23,5% | +36,5% | +15,3% |
| Next Biotech | 0,41% | -15,93% | Coverage PZP | | 12,1x | 10,9x | 15,0x | 13,4x | +45,4% | +17,4% | +4,5% | +8,3% |
| S&P 500 | 0,09% | -6,11% | | | | | | | | | | |
| Nasdaq | -0,11% | -9,72% | | | | | | | | | | |



VOS PROCHAINS RENDEZ-VOUS PORTZAMPARC

| | | | |
|-------|-----------------------------------|----------|--|
| 21/02 | CHARGEURS - GROUP MEETING DIGITAL | 22/02 | EXPERT ACCESS, IFPEN - GROUP MEETING DIGITAL |
| 10/03 | HAULOTTE - DÉJEUNER | 29-30/06 | CONFERENCE ANNUELLE PORTZAMPARC |

Accédez à l'ensemble de la recherche Portzamparc sur le site institutionnel www.midcaps.portzamparc.fr

La recommandation d'investissement présente dans cette étude a été établie le 17/02/2022 - 08:27 (GMT+1) et a été diffusée pour la première fois le 17/02/2022 - 08:29 (GMT+1).

LES RÉUNIONS DE LA SEMAINE

| 17-févr | | | |
|--------------------|--|---|-------|
| ORANGE | Résultats annuels - Webcast | | 08h30 |
| AEROPORTS DE PARIS | Présentation de la feuille de route stratégique du groupe ADP - Réunion, Webcast | Pavillon Dauphine - Place du Maréchal de Lattre de Tassigny - 75116 PARIS | 09h00 |
| CHARGEURS | Résultats annuels - Webcast | | 10h00 |
| LAGARDERE SCA | Résultats annuels - Conférence téléphonique | | 10h00 |
| ECONOCOM | Résultats annuels 2021 - Réunion, Webcast | | 10h30 |
| IMERYS | Résultats annuels - Conférence téléphonique, Webcast | | 11h00 |
| CARMILA | Résultats annuels - Conférence téléphonique, réunion, Webcast | OnePoint - 29 rue des Sablons - 75116, PARIS | 14h00 |
| PAREF | Résultats annuels - Webcast | | 18h15 |

| 18-févr | | | |
|----------------------|--------------------------------------|--|-------|
| GTT | Résultats annuels - Réunion, Webcast | Hôtel Intercontinental Paris Le Grand - 2 rue Scribe - 75009 PARIS | 08h30 |
| HERMES INTERNATIONAL | Résultats annuels - Webcast | | 09h00 |

LA VALEUR DU JOUR

CHARGEURS : Fin d'année record ! / Contact - Acheter (1), obj. 33.0€

Cours: 23.6€ au 16/02/22

CA T4 : 191,3M€ +43% vs PZP 173,7M€ +29,8%
CA FY : 736,6M€ -10,4% vs PZP 719M€ -12,5%
ROPA FY : 50,7M€ (6,9% -2,7pts) vs PZP 52,5M€ (7,3% -2,3 pts)

Décryptage : Publication supérieure à nos attentes sur le CA et légèrement en deçà sur le ROPA. La publication valide 1/ le maintien d'un haut niveau d'activité de CPF (T4 +24%), 2/ la poursuite de la reprise, plus forte que nos prévisions, du textile (CFT T4 +48% et CLM T4 +72%) et de l'activité muséale (CMS T4 +40%), tandis que 3/ CHS atteint sans surprise le haut de fourchette de sa guidance de CA (50-100M€) à 95M€. Chargeurs confirme également 1/ un important niveau de rentabilité porté notamment par CPF qui démontre son pricing power dans un contexte de forte hausse du prix du PE et 2/ une génération élevée de FCF (52M€) permettant une diminution de près de 10M€ de la DFN. Le groupe va distribuer un dividende de 1,24€ (vs PZP 0,8€) proche du niveau distribué en 2020 (1,32€).

Recommandation : Excellente publication de Chargeurs qui bénéficie pleinement de la reprise économique (CA hors CHS +24% à pcc vs PZP +22%) en renouant d'ores et déjà avec son niveau d'activité d'avant crise hors CHS (-1% à pcc hors CHS) et qui confirme son nouveau profil plus générateur de FCF en dépit d'une moindre contribution de CHS. Les perspectives sont prometteuses avec des niveaux de carnet de commandes records sur l'ensemble des métiers historiques, ce qui confirme la poursuite des tendances positives de fin d'année en 2022. En première approche et dans l'attente de la réunion de ce matin nous confirmons notre opinion Acheter (1) et notre TP 33€.

Jeremy Sallée, Analyste Financier

L'ensemble des avertissements concernant la recherche Portzamparc est accessible sur <http://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 17/02/2022 - 08:02 (GMT+1) et a été diffusée pour la première fois le 17/02/2022 - 08:29 (GMT+1)

Accédez à l'ensemble de la recherche Portzamparc sur le site institutionnel www.midcaps.portzamparc.fr

La recommandation d'investissement présente dans cette étude a été établie le 17/02/2022 - 08:27 (GMT+1) et a été diffusée pour la première fois le 17/02/2022 - 08:29 (GMT+1).

 QUOI DE NEUF**CBO TERRITORIA : Foncière en ligne, recul plus marqué de la Promotion – Acheter (1), obj. 4.70€**

Cours: 3.69€ au 16/02/22

CA FY : 85,7M€ -17,3% vs PZP 95,2M€

Décryptage : Pas de surprise du côté foncière avec une progression des revenus locatifs bruts de +4,1% à 21,7M€ (PZP 22,1M€), sous l'effet 1/ de l'acquisition IDF fin 2020 et 2/ des dernières livraisons du Retail Park au S1. Les actifs tertiaires représentent 85% des loyers (+2pts, 94 200m², taux d'occupation 97%, rendement brut 7,5%). Côté Promotion, normalisation plus importante que ce que nous anticipions avec une décroissance marquée de -24,6% à 59,4M€ (PZP 69,0M€).

Recommandation : Peu de choses à attendre sur la foncière à horizon 2024, hormis une poursuite du M&A, la LTV et la trésorerie du groupe permettant ce type d'opération. L'amélioration organique de la foncière sur les deux prochaines années proviendra du ramp-up commercial des récentes livraisons (loyers indexés au volume d'activités). Notre valorisation (actualisation de l'ANR 2024 + dividendes + décote moyenne 5 ans) fait ressortir un objectif de 4,7€. Acheter (1).

Arnaud Despre, Analyste Financier

L'ensemble des avertissements concernant la recherche Portzamparc est accessible sur <http://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 17/02/2022 - 07:54 (GMT+1) et a été diffusée pour la première fois le 17/02/2022 - 08:29 (GMT+1)

ENERTIME : La conquête de l'Ouest – Acheter (1), obj. 3.40€

Cours: 2.52€ au 16/02/22

Décryptage : Enertime a conclu un partenariat stratégique avec la société californienne Clean Energy Technologies pour adresser le marché américain. Cette société, spécialisée dans la valorisation de chaleur fatale en électricité, propose notamment des modules ORC de petite taille (150 kW) fonctionnant à moyenne température. Elle va dorénavant proposer à ses clients les systèmes haute température et forte puissance développés par Enertime.

Recommandation : Enertime trouve, à travers ce partenariat avec un acteur du secteur, le moyen d'adresser le marché américain sans engager de coûts significatifs.

Nicolas Royot, Analyste Financier

L'ensemble des avertissements concernant la recherche Portzamparc est accessible sur <http://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 17/02/2022 - 07:47 (GMT+1) et a été diffusée pour la première fois le 17/02/2022 - 08:29 (GMT+1)



GTT : 4 commandes de méthaniers – Acheter (1), obj. 88.7€

Cours: 83.0€ au 16/02/22

Décriptage : GTT a reçu une commande du chantier naval coréen Daewoo Shipbuilding & Marine Engineering (DSME), portant sur la conception des cuves GNL de 4 nouveaux méthaniers de 174 000 m³ pour le compte de l'armateur grec Maran Gas Maritime. Livraison au T3 et T4 25.

Recommandation : Une belle commande (≈25M€) qui offre de la visibilité sur 2024/2025 et porte déjà à 10 le nombre d'unités commandées en 2022. À ce stade nous tablons sur une année « normative » en commandes, à 30 méthaniers pour 2022. Ce scénario nous semble prudent (68 en 2021, dynamique de marché toujours intacte). GTT publiera ses résultats 2021 ce soir, et devrait annoncer selon nous un carnet de commandes >770M€.

Nicolas Royot, Analyste Financier

L'ensemble des avertissements concernant la recherche Portzamparc est accessible sur <http://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 17/02/2022 - 07:59 (GMT+1) et a été diffusée pour la première fois le 17/02/2022 - 08:29 (GMT+1)

HRS : Hopium commande une station – Acheter (1), obj. 37.4€

Cours: 23.9€ au 16/02/22

Décriptage : Hopium a commandé à HRS une station d'une capacité de 200 kg d'hydrogène par jour (bi-pression), facilement démontable et transportable. La livraison est prévue au S2 22.

Recommandation : Cette unité, d'un prix de vente >1M€ selon nous, pourra être utilisée sur différentes sites en fonction des besoins, à l'image de celle commandée par Total à HRS.

Nicolas Royot, Analyste Financier

L'ensemble des avertissements concernant la recherche Portzamparc est accessible sur <http://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 17/02/2022 - 07:46 (GMT+1) et a été diffusée pour la première fois le 17/02/2022 - 08:29 (GMT+1)

PRODWAYS : Dépasse sa guidance annuelle / Contact – Acheter (1), obj. 3.45€

Cours: 2.84€ au 16/02/22

CA T4 : 20,2M€ +16,9%, +11,5% org. vs PZP 19,2M€ +11,1%, +6,7% org.

CA FY : 70,8M€ +23,7%, +20% org. vs PZP 69,7M€ +21,9%, +19,2% org.

Décriptage : Le groupe publie un CA annuel en croissance de +24%, dépassant sa guidance de +20% et notre scénario (+22%). Le T4 a été tiré par la division Systems (+12,4% org.) grâce à 1/ deux projets industriels en orthodontie et 2/ une bonne croissance de l'activité Software (+10% au T4). La division Products s'est également bien tenue (+27% publié, +11,5% org.), avec la bonne performance du service d'impression 3D à la demande (+24% org.) et du segment audiologie (+12% au T4).

Le groupe guide sur une croissance du chiffre d'affaires 2022 comprise entre 5 et 10%, hors M&A. Nous abaissons donc notre scénario de top-line 2022 de 85,3M€ à 82,6M€.

Recommandation : Après mise à jour de notre scénario et de nos comparables, nous ajustons notre TP de 3,5 à 3,45€ et maintenons notre opinion Acheter (1).

Augustin Socié, Analyste Financier

L'ensemble des avertissements concernant la recherche Portzamparc est accessible sur <http://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 17/02/2022 - 07:49 (GMT+1) et a été diffusée pour la première fois le 17/02/2022 - 08:29 (GMT+1)

**VALBIOTIS : Feu vert pour le lancement de INSIGHT et INSIGHT 2 (phase II/III) – Acheter (1), obj. 14.7€**

Cours: 6.32€ au 16/02/22

Décryptage : Valbiotis annonce avoir reçu les autorisations réglementaires lui permettant de lancer la dernière étape du développement de TOTUM-854 dans l'hypertension légère à modérée. La société va ainsi pouvoir débiter le recrutement des 800 patients devant être inclus dans INSIGHT et INSIGHT 2. L'objectif de ces études de phase II/III est d'étudier deux doses : 3,7 g/jour et 2,6 g/jour. Les deux études incluront 400 patients, chacune répartie en deux bras, un placebo et un avec supplémentation par TOTUM-854, le tout pendant trois mois. Le critère primaire de ces études sera la réduction significative de la pression artérielle systolique après trois mois de traitement. Le recrutement du dernier patient est prévu pour le S1 2023 et les résultats sont attendus au S2 2023, suivis par le dépôt du dossier pour l'obtention de l'allégation santé et une commercialisation potentielle dès le S1 2024.

Recommandation : Nouvelle attendue, en ligne avec le calendrier clinique de la société.

Mohamed Kaabouni, Analyste Financier

L'ensemble des avertissements concernant la recherche Portzamparc est accessible sur <http://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 17/02/2022 - 08:09 (GMT+1) et a été diffusée pour la première fois le 17/02/2022 - 08:29 (GMT+1)

SANTE ANIMALE : Exercice 2021 supérieur aux attentes chez Zoetis, anticipation solide pour 2022

Décryptage : Zoetis a publié hier matin son CA T4 et ses résultats annuels 2021. Nous notons : 1/ Un CA FY en progression de 16,5% à 7,8Md\$, soit supérieur à la guidance plusieurs fois rehaussée (entre +15,3/+16,1%) et aux attentes du consensus (+16,0%) ; 2/ Porté uniquement par le segment des animaux de compagnie (60% CA global ; +28% vs segment « production » +2% dont -10% marché US en lien avec la concurrence générique sur plusieurs gammes) ; 3/ Une forte dynamique à l'International (47% CA global ; +20% vs marché US +14%) ; 4/ Une progression de 19% du résultat net ajusté.

Concernant 2022, le leader du secteur anticipe une bonne dynamique de croissance topline (entre +9/+11%) lui permettant de poursuivre sa prise de parts de marché. Les principaux leviers identifiés sont : 1/ des soins aux animaux de compagnie en constante augmentation, 2/ l'expansion du portefeuille diagnostic à l'international et 3/ de forts relais de croissance sur les marchés émergents (Chine/Brésil notamment) tout segment confondu. Comme Virbac, l'historique démontre chez Zoetis une dose de prudence habituelle en début d'exercice avec a minima un relèvement de guidance et un atterrissage annuel supérieur à l'objectif révisé.

Recommandation : Malgré l'effet de base exigeant suite à un exercice 2021 exceptionnel, la dynamique de croissance du marché semble toujours favorable en 2022. Pour rappel, VETO ne fixe aucune guidance mais se considère une nouvelle fois capable de gagner des pdm (vs. marché normalisé autour de +3/5% a minima ; PZP +6% org) et VIRP table sur un CA en croissance organique de +5/8% (PZP +6,5%). Nous sommes à Acheter (1) TP 153€ sur Vetoquinol et à Renforcer (2) TP 417,5€ sur Virbac.

Gaétan Calabro, Analyste Financier

L'ensemble des avertissements concernant la recherche Portzamparc est accessible sur <http://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 16/02/2022 - 16:34 (GMT+1) et a été diffusée pour la première fois le 17/02/2022 - 08:29 (GMT+1)

TECHNOLOGIE : Perspectives du marché de la SVOD en Amérique du Nord

Décryptage : Le cabinet *Digital TV Research* met à jour ses estimations de souscriptions à des services de SVOD en Amérique du Nord, marché le plus important à l'échelle mondiale, mais aussi le plus mature. Pour autant, ce dernier n'a pas encore atteint le point de saturation, puisque 104 millions d'abonnés supplémentaires sont attendus d'ici 2027 (contre 354 millions d'abonnés à fin 2021, soit une croissance de +29% sur la période et un CAGR de 4,4%).

L'analyste Simon Murray estime que la pénétration des services de SVOD devrait se poursuivre, avec 86% des foyers nord-américains ayant souscrit à au moins un abonnement en 2027 (contre 82% fin 2021). Par ailleurs, le phénomène de *subscription fatigue* ne semble pas être impactant de manière significative à ce stade, puisqu'un foyer SVOD moyen devrait payer 4,37 abonnements en 2027 (contre 3,42 fin 2021).

Recommandation : Bien qu'une décélération de la croissance soit attendue pour les acteurs les plus installés, il reste encore un important réservoir de croissance pour des plateformes moins matures. Le marché nord-américain contribue à hauteur de c.33% au chiffre d'affaires d'Ateme, dont l'offre end-to-end est particulièrement bien adaptée pour adresser les plateformes SVOD émergentes. Bien que Verimatrix soit moins exposé à l'Amérique du Nord (17% en 2020), la sécurisation des flux vidéo et la lutte contre le piratage sont des problématiques majeures du secteur. Nous sommes à Acheter (1) sur Ateem (TP 18,6€) et à Conserver (3) sur Verimatrix (TP 1,9€).

Augustin Socié, Analyste Financier

L'ensemble des avertissements concernant la recherche Portzamparc est accessible sur <http://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 17/02/2022 - 07:45 (GMT+1) et a été diffusée pour la première fois le 17/02/2022

AUTOMOBILE : Immatriculation de voitures neuves en Europe (janvier -6%)

Janvier 2022 : 683k -6%

Décryptage : D'après les chiffres de l'ACEA, les immatriculations de voitures neuves dans l'UE sont ressorties en baisse, pour le 7^e mois consécutif, de 6% sur le mois de janvier à 683k immatriculations. Cette performance marque en volume le mois de janvier le plus faible jamais enregistré par l'ACEA. Sur les 4 principaux marchés européens, nous notons un retrait de 19,7% en Italie et de 18,6% en France tandis que l'Espagne connaît une progression de 1% et l'Allemagne de 8,5%. Parmi les trois principaux constructeurs européens, nous relevons des ventes en baisse de 7% pour VW Group, de 15,1% pour Stellantis et de 3,5% pour Renault Group.

Recommandation : Au sein de notre coverage équipementiers auto Stellantis et Renault représentent c.31% et c.14% des ventes d'Akwel et c.30% et c.18% des prises de commandes Automobile (Pièces seules, c.70%) de PVL. Nous sommes à Conserver (3) sur PVL et à Acheter (1) sur Akwel.

Jeremy Sallée, Analyste Financier

L'ensemble des avertissements concernant la recherche Portzamparc est accessible sur <http://www.midcaps.portzamparc.fr/wp-content/fileadmin/pubt/avertissements.pdf>

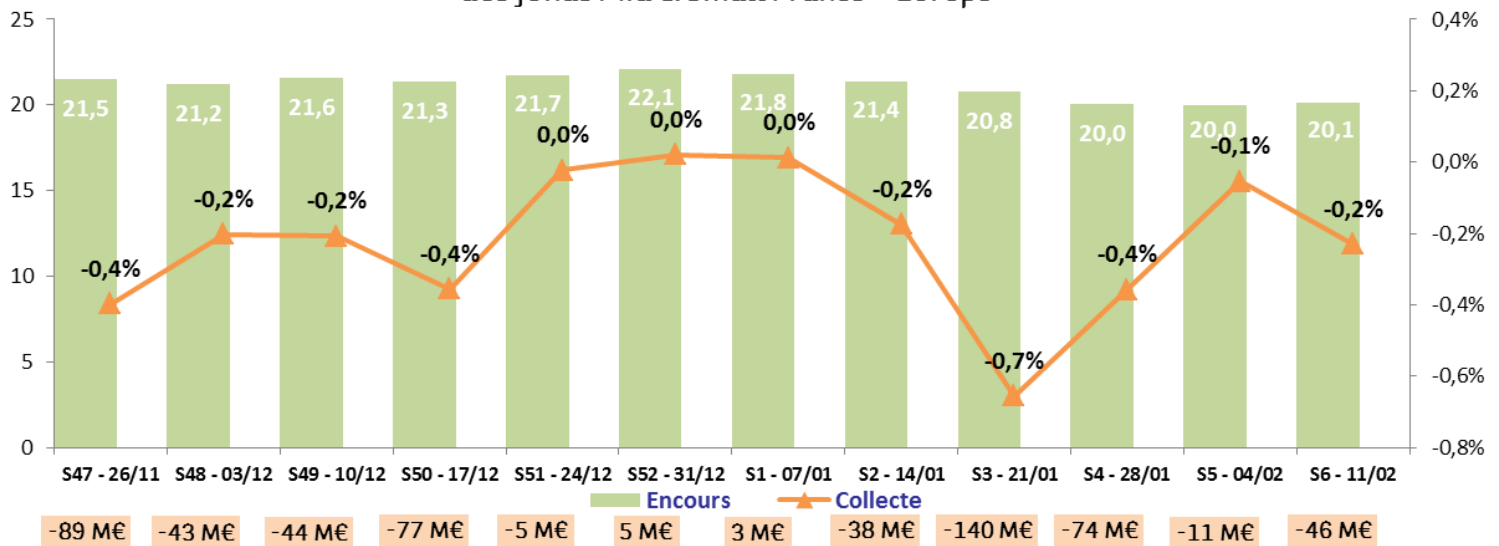
Sociétés dans lesquelles BNP PARIBAS détient des participations : <https://wealthmanagement.bnpparibas.fr/conflict-of-interest.html>

La recommandation d'investissement présente dans ce commentaire a été établie le 17/02/2022 - 08:12 (GMT+1) et a été diffusée pour la première fois le 17/02/2022

COLLECTE / DECOLLECTE : Une accalmie de courte durée

| Au vendredi 11/02/2022 | Nombre de fonds | Encours (Md€) | Collecte (M€) | Collecte (% encours S-1) | Collecte sur 4 semaines (M€) | Moyenne 4 semaines (% encours S-1) |
|-----------------------------------|-----------------|---------------|---------------|--------------------------|------------------------------|------------------------------------|
| Fonds Mid & Small France + Europe | 161 | 20,1 | -46 | -0,2% | -272 | -0,3% |
| Dont PEA-PME | 63 | 5,8 | -6 | -0,1% | -54 | -0,2% |
| France M&S | 72 | 7,0 | -12 | -0,2% | -50 | -0,2% |
| Dont PEA-PME | 28 | 1,2 | -1 | -0,1% | 4 | 0,1% |
| Europe M&S | 89 | 13,1 | -34 | -0,3% | -221 | -0,4% |
| Dont PEA-PME | 35 | 4,6 | -5 | -0,1% | -58 | -0,3% |

Encours (Md€) et collecte (en M€ et en % des encours S-1) des fonds Mid & Small France + Europe



Sources : Portzamparc / AMF, 161 fonds

Décryptage : La nervosité reste de mise sur les marchés et les flux sur notre échantillon sont retombés la semaine dernière avec 46M€ de décollecte.

Maxence Dhoury, CFA

NOS LISTES DE VALEURS FAVORITES

High Five: Seb, Chargeurs, SII, Clasquin, Eramet

Convictions: Fontaine Pajot, Lisi, GTT, Groupe Gorge SA, SII, Kalray, Clasquin, Eramet, Dontnod

LES DERNIERS CHANGEMENTS DE RECOMMANDATION

| | Ancienne opinion | Nouvelle opinion | Objectif | Date |
|-----------------------|------------------|----------------------|----------|------------|
| NEOEN | Alléger (4) | Conserver (3) | 32.60€ | 16/02/2022 |
| POUJOLAT | Acheter (1) | Renforcer (2) | 82.60€ | 16/02/2022 |
| GROUPE GUILLIN | | Conserver (3) | 25.90€ | 14/02/2022 |
| ITESOFT | Acheter (1) | Conserver (3) | 4.00€ | 07/02/2022 |
| FOCUS | Alléger (4) | Renforcer (2) | 44.30€ | 04/02/2022 |
| ROCHE BOBOIS | Conserver (3) | Renforcer (2) | 40.00€ | 02/02/2022 |
| ECOSLOPS | Suspendue | Acheter (1) | 13.00€ | 01/02/2022 |
| ORPEA | Acheter (1) | Conserver (3) | 48.80€ | 01/02/2022 |
| BASSAC | Renforcer (2) | Acheter (1) | 79.00€ | 31/01/2022 |
| COIL | Conserver (3) | Acheter (1) | 11.00€ | 28/01/2022 |

INITIATIONS DE COUVERTURE (SUR 6 MOIS)

| Valeurs | Date Initiation | Recommandation | Objectif de cours | Cours | Potentiel | Analyste |
|----------------|-----------------|----------------|-------------------|--------|-----------|----------|
| Groupe Guillin | 14/02/2022 | CONSERVER (3) | 25.90€ | 23.75€ | 9% | YPE |
| MaaT Pharma | 13/01/2022 | ACHETER (1) | 15.30€ | 13.00€ | 18% | MK |
| Afyren | 12/09/2021 | ACHETER (1) | 11.90€ | 8.20€ | 45% | GAC |
| Entech | 12/03/2021 | ACHETER (1) | 9.90€ | 6.94€ | 43% | NRO |
| NRJ Group | 29/10/2021 | ACHETER (1) | 10.30€ | 6.30€ | 63% | JS |
| Ekinops | 10/06/2021 | ACHETER (1) | 9.90€ | 7.03€ | 41% | ASO |

COMMUNIQUÉS SOCIÉTÉS

XILAM

Le total chiffre d'affaires et autres produits du Groupe Xilam s'établit à 35,5 ME au 31 décembre 2021, en rebond de +62% par rapport à l'exercice 2020. Cette hausse est notamment tirée par les revenus record des nouvelles productions qui ont quasiment doublé pour atteindre 20,2 ME. Comme attendu, le chiffre d'affaires du catalogue marque le pas ponctuellement par rapport à l'exercice 2020.

Après prise en compte des autres subventions et produits opérationnels courants, le total des produits d'exploitation est proche de 40 MEUR, en croissance de +60% par rapport à l'exercice 2020, un niveau historique pour le studio.

Le très bon niveau d'activité a néanmoins été minoré par trois éléments :

Le décalage de livraison de la série Trico sur l'exercice 2022 : cette série qui fait franchir au studio un nouveau palier artistique et technologique, du fait du format slapstick en 3D, a subi les perturbations liées au Covid en Inde où Xilam fait réaliser une partie de la production ; Une partie du préfinancement en coproduction apporté par une chaîne étrangère pour les Contes de Lupin a dû être comptabilisée en diminution de charges, et non en chiffre d'affaires ; Des délais administratifs ont reporté à 2022 la prise en compte de certaines subventions. L'autre fait marquant de l'exercice est le rapide développement du groupe Xilam à l'international (78% des ventes), et notamment sur les plateformes numériques qui pèsent désormais 76% des ventes. Nouvelles productions record : +92% Xilam publie un chiffre d'affaires pour les nouvelles productions et développements à 20,2 ME sur l'exercice 2021, en hausse de 91% par rapport à 2020. Les subventions représentent près de 9 ME, en très forte augmentation sous l'effet d'une part importante de programmes propriétaires dans les livraisons de l'année. Le total des produits des nouvelles productions et développements s'élève ainsi à 29 MEUR, soit plus qu'un doublement par rapport à 2020, même si la Covid a un peu ralenti

le rythme de certaines livraisons. Ce niveau historique est la conséquence de l'effort éditorial réalisé par Xilam depuis plusieurs exercices et qui s'est traduit par une forte hausse des commandes. Il résulte également d'une progression en valeur puisque les commandes des plateformes favorisent des budgets nettement plus élevés. Au cours de l'exercice 2021, les principales livraisons de programmes propriétaires ont porté sur la fin des Contes de Lupin, série préscolaire coproduite par France Télévisions, Youku (Chine) et la RAI (Italie), ainsi que sur les deux nouvelles marques de la franchise Oggy et les Cafards : Oggy Oggy dont la production s'est terminée fin 2021 et Oggy et les Cafards - Next Gen . Ces deux séries ont été acquises par Netflix pour une diffusion dans le monde entier sous le label Netflix Original (Oggy Oggy depuis juillet 2021 et Oggy et les Cafards - Next Gen à partir de l'été 2022). Niveau record des investissements au cours de l'exercice et nombreux développements en cours En 2021, les investissements en production s'élevaient à 30 ME, soit une hausse de 25% sur le seul segment des productions propriétaires. Cette forte activité représente un total de 14 projets en cours de production, dont 3 pour le segment pré-scolaire, 9 pour le segment kids et 2 pour le segment non-kids. 7 de ces productions sont destinées à des plateformes SVOD. A l'inverse les investissements en production non-propriétaires (work for hire) se sont élevés à seulement 0,3 ME (contre 5,3 ME en 2020). Objectifs et perspectives solides : confirmation de la guidance 2022-2023 Xilam aborde 2022 avec un niveau record de 21 projets en développement, soit 2 films et 19 séries, dont 4 pour le préscolaire, 8 pour le kids et 9 pour le non-kids segment en très forte croissance du fait de la demande des plateformes. Fort de son expérience acquise lors de son opération de merchandising avec la série préscolaire Oggy Oggy (première ligne de jouets pour Noël 2022), 2 nouveaux projets préscolaires sont en cours de développement en vue d'offrir un potentiel de merchandising à moyen terme. Dans un environnement en très forte croissance, porté par les investissements record des plateformes numériques, Xilam est en mesure de confirmer la guidance de revenus cumulés pour le cycle 2022-2023 à 110 ME. Le plan "Scale 2023", annoncé en février 2020 (avant la crise mondiale du Covid), prévoyait 188 MEUR de revenus cumulés sur le cycle de 4 ans (2020-2023). Xilam prévoit donc de réaliser 93% de son objectif à horizon 2023, en dépit d'un contexte ayant impacté les conditions et délais de production. Le groupe présente ainsi tous les atouts pour poursuivre le déploiement de ses ambitions qui seront présentées le jeudi 17 février dans le cadre du plan "Ambition 2026".

VERALLIA

Verallia a publié un Ebitda ajusté en hausse de 8,4% à 678 millions d'euros sur l'exercice 2021, rapporté à un chiffre d'affaires de 2,67 Milliards d'euros, en ligne avec les objectifs du groupe. La marge d'Ebitda ajusté est ressortie ainsi à 25,4%, contre 24,7% en 2020. Le résultat net du groupe s'inscrit à 249 millions d'euros, contre 210 millions d'euros l'année précédente.

Selon le consensus de place, les analystes tablaient en moyenne sur un résultat net de 245 ME, un Ebitda ajusté de 680 ME et un chiffre d'affaires de 2,62 MdsE. Le groupe va proposer de verser un dividende de 1,05 euro par action au titre de l'exercice 2021.

Verallia table cette année sur une progression de son Ebitda ajusté à un niveau supérieur à 700 ME, malgré un climat jugé très inflationniste. Le groupe a par ailleurs confirmé ses objectifs à l'horizon 2024 et vise notamment une marge d'Ebitda ajusté comprise entre 28% et 30% en 2024. Le groupe anticipe un taux de croissance moyen annuel de son chiffre d'affaires compris entre 4% et 6% en données organiques sur la période 2022 à 2024.

NEXTEDIA

NEXTEDIA dépasse le cap des 50 ME avec un chiffre d'affaires 2021 consolidé de 50,2 ME, soit près du double de celui enregistré en 2020. En intégrant l'activité d'ANETYS sur l'ensemble de l'année 2020, la hausse pro-forma s'élève à 19,3%, poursuivant la bonne trajectoire constatée au 1er semestre sur ses deux métiers.

Cette croissance s'inscrit dans une tendance très favorable des marchés de la Cybersécurité, du Cloud, du Digital Workspace et de l'Expérience Client constituant les 4 segments de NEXTEDIA.

Elle s'appuie sur l'accélération de la transformation digitale, les nouveaux usages et le télétravail. Ces derniers conduisent les organisations à renforcer leurs mesures contre les cyberattaques, à moderniser leurs moyens de communication à distance et, d'une manière générale, à améliorer le poste de travail des salariés nomades tout en accélérant la digitalisation de l'Expérience Client.

En apportant une réponse adaptée aux métiers des entreprises et aux spécificités des administrations publiques, NEXTEDIA offre ainsi une expertise à forte valeur ajoutée dans ses domaines de compétences.

Succès de l'intégration de la société ANETYS acquise en novembre 2020

En 2021, ANETYS a mené un véritable projet de transformation afin de soutenir les ambitions de croissance du Groupe sur les segments de la Cybersécurité, du Cloud et du Digital Workspace. Avec une nouvelle organisation plus fluide, des offres ciblées à haute valeur ajoutée, des investissements significatifs notamment dans la formation et le recrutement, ANETYS s'est donné les moyens de répondre aux attentes du marché et de soutenir sa croissance qui atteint en 2021 28,6% en organique.

ANETYS est intervenue en 2021 dans le cadre de nombreuses missions de cybersécurité et a accompagné ses clients à stopper et à se remettre d'attaques malveillantes inédites.

La société réalise cette performance sur l'ensemble de ses implantations régionales (Paris, Lille, Strasbourg, Lyon, Nantes) et cela tout particulièrement auprès des PME et ETI.

ANETYS est aujourd'hui l'un des premiers partenaires français et européens auprès de quatre acteurs technologiques leaders que sont Citrix, Palo Alto Networks, Nutanix et Cato Networks. Ce positionnement unique et reconnu permet d'entrevoir une croissance significative, notamment en termes de revenu récurrent au travers de ses activités de Services Managés.

Renforcement des métiers historiques du groupe

En 2021, les activités historiques du Groupe ont été regroupées au sein d'ALMAVIA CX afin de couvrir toute la chaîne de valeur de l'Expérience Client et d'améliorer les synergies opérationnelles. Ces actions ont permis d'atteindre une croissance de 11,5%, après un exercice 2020 qui avait été impacté par les conséquences de la crise sanitaire.

L'espace de douze mois, ALMAVIACX a réalisé une forte transformation de l'ensemble de ses activités Data & Digital Marketing, CRM et Web & Mobile, afin de soutenir une ambition de croissance sur ce marché et tout particulièrement avec le partenaire stratégique SALESFORCE.

A ce titre, ALMAVIACX est devenu le 1er partenaire SALESFORCE en France sur l'offre Service Cloud Voice.

En réalisant cette transformation et ces investissements, ALMAVIACX adresse aujourd'hui de très grands projets de mise en oeuvre et de déploiement SALESFORCE à l'international. Des perspectives favorables Avec la croissance de son activité en 2021, NEXTEDIA anticipe une hausse sensible de ses indicateurs de rentabilité. L'intégration réussie d'ANETYS et la mise en place de son Académie, la forte progression de l'activité Expérience Client d'ALMAVIA CX réalisée avec SALESFORCE, la bonne orientation des marchés dans lesquels opère NEXTEDIA et la richesse de son offre récompensée par de nombreux awards en 2021 (dont l'Award Européen du meilleur partenaire Cloud Citrix), permettent d'aborder 2022 avec confiance. Cette dernière est confortée par le dynamisme du recrutement, qui s'est traduit en 2021 par l'embauche d'une soixantaine de consultants.

Le groupe est en avance sur sa feuille de route NEXTEDIA 2023 qui ambitionnait de réaliser un chiffre d'affaires supérieur à 50 MEUR avec une amélioration de la rentabilité. Avec quatre segments de marché à fort potentiel et un carnet de commandes élevé, NEXTEDIA vise dans les prochaines années une croissance organique supérieure à 10% par an, à laquelle pourra s'ajouter le chiffre d'affaires supplémentaire venant de futures

acquisitions. Avec un bilan totalement assaini depuis 2020, NEXTEDIA est en ordre de marche pour réaliser des opérations de croissance externe, qui font pleinement partie de la stratégie du groupe.

SELECTIRENTE

Selectirente annonce pour l'exercice 2021 un résultat EPRA de 16,8 ME, contre 12,4 ME en 2020 (+36%). Le Cashflow courant est de 17,9 ME (contre 13,1 ME en 2020, +37%). Le résultat net IFRS ressort en nette croissance à 17,1 ME (contre 2,5 ME en 2020). La valorisation du patrimoine est de 510 ME fin 2021 (contre 415 ME fin 2020). 54% des actifs sont situés dans Paris intra-muros et 14% en région parisienne. Les valeurs d'expertise au 31 décembre 2021 montent de 1,7% à périmètre constant depuis le 30 juin 2021 et de 2,4% sur l'année. ANR NDV en normes EPRA : 88,71 euros/action (contre 86,58 euros/action au 31 décembre 2020 et 85,86 euros/action au 30 juin 2021) Structure financière Ratios d'endettement : LTV nette à 26,7%, LTV brute à 31,3% Trésorerie : 23,4 ME à fin 2021 Coût moyen de la dette : 1,68% Proposition de dividende de 3,60 euros/action, soit une augmentation de 10,8% par rapport à celui versé en 2021, soumise à l'approbation de l'Assemblée Générale des actionnaires du 3 juin 2022.

Pierre Vaquier, Président du Conseil de Surveillance, a déclaré : "L'exercice 2021 a été marqué par une nette amélioration des performances financières et par une forte croissance du patrimoine de SELECTIRENTE, qui a franchi le cap symbolique des 500 ME d'actifs sous gestion. La qualité de ses fondamentaux et la résilience du commerce de proximité, combinées à une solide capacité d'investissement et au récent refinancement de la dette, permettent d'envisager sereinement le nouvel exercice, qui sera marqué par de nouvelles opportunités de croissance, à Paris et dans les grandes métropoles françaises, que SELECTIRENTE ne manquera pas de saisir".

TARKETT

Le groupe Tarkett a publié un chiffre d'affaires net 2021 de 2.792 millions d'euros, en hausse de 6% par rapport à 2020. La croissance organique s'établit à 6,4%, ou 8% en incluant les hausses de prix de vente dans la région CEI déployées pour contrer l'inflation des coûts d'achats (en CEI, les ajustements de prix sont historiquement exclus du calcul de la croissance organique car mis en place pour compenser les fluctuations des devises). L'effet des hausses de prix de vente mises en oeuvre dans l'ensemble des segments est en moyenne de +3,5% en 2021 par rapport à l'année précédente

L'EBITDA ajusté du leader mondial des solutions innovantes de revêtements de sol et de surfaces sportives s'est élevé à 229 millions d'euros en 2021, soit 8,2% du chiffre d'affaires, par rapport à 277,9 millions d'euros en 2020, soit 10,6% du chiffre d'affaires. La croissance des volumes vendus a contribué favorablement à l'EBITDA pour 20 millions d'euros. Mais l'effet de l'inflation des matières premières, de l'énergie et du transport s'est accéléré au second semestre et a conduit à une hausse sans précédent des coûts d'achat de 178 millions d'euros, dans un contexte d'offre contrainte et de demande très soutenue, venant s'ajouter à la hausse des prix du pétrole et des autres énergies. Tarkett a déployé des hausses de prix de vente dès la fin du premier semestre : +24 millions d'euros au S1, +69 millions d'euros au S2 par rapport aux mêmes semestres de 2020, soit un effet positif sur l'ensemble de l'année de +93 millions d'euros par rapport à 2020. Ceci a permis de compenser, comme annoncé, un peu plus de la moitié de l'inflation. Le Groupe a également continué à mettre en oeuvre des réductions de coûts particulièrement significatives et en avance sur son plan. En 2021, les baisses de coûts ont eu un effet net de +65 millions d'euros par rapport à 2020, et ce malgré les perturbations entraînées par des ruptures d'approvisionnement ou les difficultés à embaucher dans certaines usines. Le plan annoncé en 2019 visait une réduction des coûts de 120 millions d'euros sur quatre ans. Tarkett a dépassé cet objectif : la baisse structurelle des coûts au cours des trois dernières années s'élève à 143 millions d'euros.

L'EBIT s'est élevé à 59,6 millions en 2021 d'euros en hausse par rapport à 2020 (47,4 millions d'euros) qui comprenait des dépréciations d'actifs significatives pour un montant de 53 millions d'euros. Les ajustements à l'EBIT (détaillés en annexe 1) se sont élevés à 20,5 millions d'euros en 2021 par rapport à 72,0 millions d'euros en 2020 et sont principalement constitués de coûts de restructuration pour 11,5 millions d'euros liés à la mise en oeuvre du plan d'économies. Les charges financières se sont établies à 38,8 millions d'euros en 2021, contre 33,7 millions d'euros en 2020, compte tenu des coûts associés au refinancement de la dette en juillet 2021. La charge d'impôts s'est élevée à 11 millions d'euros en 2021, en nette baisse par rapport à l'année précédente (31,5 millions d'euros) principalement compte tenu de la forte réduction des retenues à la source sur les dividendes des filiales.

Le résultat net de l'exercice 2021 est de 15,1 millions d'euros, soit un bénéfice par action dilué de 0,23 euro. Compte tenu du niveau d'incertitudes à court terme qui reste important, le Groupe va poursuivre les actions pour préserver le cash-flow en 202 et ne proposera pas de dividende au titre de l'exercice 2021.

Tarkett souligne que le contexte sanitaire et macroéconomique continue de faire peser des incertitudes sur le niveau de la demande. " Les difficultés d'approvisionnement persistent et continuent de limiter la capacité à servir toute la demande dans certaines activités. Néanmoins, Tarkett anticipe une poursuite de la reprise progressive des volumes en 2022. Le revêtement de sol Commercial devrait être globalement bien orienté, tiré par les segments de la Santé et de l'Education. Les tendances favorables dans le segment des Bureaux au T4 restent à confirmer. Le Résidentiel devrait continuer à croître mais à un rythme plus modéré compte tenu du niveau d'activité globalement soutenu de 2021 ", commente le groupe. Dans le segment du Sport, le Groupe anticipe une poursuite de la bonne dynamique de second semestre 2021. Tarkett prévoit de générer 30 millions d'euros d'économies annuelles structurelles en 2022.

Les tendances actuelles indiquent que l'effet négatif de cette hausse des coûts d'achat pourrait être d'environ 220 millions d'euros supplémentaires par rapport à 2021. Pour faire face à la poursuite de cette inflation sans précédent, Tarkett a déjà mis en place en 2022 des nouvelles hausses de prix de vente, et continuera si nécessaire en vue de compenser l'effet de cette hausse des coûts d'achats sur l'ensemble de l'année. Au niveau actuel des prix d'achats, le Groupe anticipe une balance d'inflation neutre sur l'ensemble de l'année (effet des prix de vente par rapport à 2021 moins effet des prix d'achat), mais négative au premier semestre et positive sur le second semestre. Tarkett va rester sélectif dans ses investissements tout en renforçant les capacités de production et de recyclage pour certaines lignes de produits en croissance, ce qui devrait conduire à une hausse maîtrisée des investissements en 2022.

KLEPIERRE

Ainsi, la foncière spécialisée dans les centres commerciaux a dévoilé un cash-flow net courant de 2,18 euros par action, soit une hausse de 10,6% sur un an. En parallèle, le chiffre d'affaires total s'établit à 1,07 milliard d'euros (contre 1,13 milliard en 2020) et les revenus locatifs nets ressortent à 879,5 millions d'euros, en hausse de 3,9%. Compte tenu de ces résultats, Klépierre proposera aux actionnaires la distribution en numéraire de 1,70 euro par action, soit une hausse de 70 % par rapport à 2020. " 2021 a été une année pleine de défis, marquée notamment par l'équivalent de 2,5 mois de fermeture de magasins dans les centres commerciaux de Klépierre. Toutefois, malgré ces difficultés, nous affichons aujourd'hui de solides résultats avec une croissance de 10,6 % du cash-flow net courant par action, dépassant notre dernier objectif ", a commenté Jean-Marc Jestin, le Président du Directoire de Klépierre. " Depuis la réouverture, tous nos indicateurs opérationnels avoisinent ou dépassent les

niveaux d'avant pandémie, comme le montrent la reprise de l'activité locative, l'amélioration du taux d'occupation et le rebond du chiffre d'affaires des commerçants ", a-t-il ajouté. Du côté des perspectives 2022, sous réserve que la reprise de l'activité ne sera pas affectée par de nouvelles perturbations liées au Covid, Klépierre prévoit de générer un cash-flow net courant par action compris entre 2,30 et 2,35 euros. Cela représenterait une hausse de 9,5 % à 11,9 %, par rapport au cash-flow de 2,10 € généré en 2021 et retraité de l'impact des cessions de 2021 (-0,08 euro).

CARMILA

Carmila publie un résultat net récurrent par action qui dépasse la prévision communiquée en octobre 2021, à 1,24 euro par action (+3% par rapport à 2020). Le dividende proposé est de 1 euro par action, payé en numéraire. Au-delà du lancement d'un nouveau programme de rachat d'actions de 20 millions d'euros, le groupe anticipe une croissance du résultat récurrent par action de +10% par an en 2022 et 2023.

Le groupe fait part d'une augmentation de la valeur du patrimoine à périmètre constant de +0,7% par rapport à fin 2020, à 6,21 Mds€. L'EPRA actif net réévalué (EPRA NDV2) par action était de 22,99 euros à fin 2021, en hausse de 3% par rapport à fin 2020.

Le plan stratégique de Carmila est fondé sur trois piliers : Un nouveau rôle pour Carmila en tant qu'incubateur et plateforme omnicanale Une position de leader en matière de développement durable L'investissement dans de nouvelles lignes métiers. Marie Cheval, Présidente et Directrice Générale de Carmila a commenté : "L'année 2021 a démontré la qualité des actifs de Carmila, avec notamment des valeurs d'expertise en augmentation. Dès la réouverture des commerces, les clients sont revenus dans les centres Carmila et les chiffres d'affaires des commerçants ont retrouvé des niveaux très proches de ceux de 2019. L'activité commerciale a atteint un niveau record en termes de nombre de baux signés. Carmila déploie une stratégie fondée sur un nouveau rôle en tant qu'incubateur et plateforme de services omnicanaux. Carmila se positionne comme leader en matière de développement durable et investit dans de nouvelles lignes métiers. La performance financière de 2021 est au-dessus de nos anticipations. Carmila est désormais prêt à mettre en oeuvre son nouveau plan stratégique afin d'atteindre ses objectifs financiers à moyen terme."

DLSI

Le chiffre d'affaires consolidé 2021 du groupe DLSI s'établit à 195 ME au 31 décembre 2021, contre 165 ME au 31 décembre 2020, soit une hausse de 18,2 % sur un an à périmètre constant.

DLSI annonce que le chiffre d'affaires du 4e trimestre 2021 a augmenté modestement + 3,2% (50,9 ME), sur fond d'une demande vigoureuse contrariée chez certains clients par des difficultés d'approvisionnement en matières premières et impactée pour DLSI par des manques de disponibilités de personnels intérimaires résultant de la pandémie globale.

L'année 2021 a été marquée par une croissance dynamique à l'international qui représente 37,9% du chiffre d'affaires, dépassant les plus hauts historiques atteints en 2019 avec une hausse de 22,1% par rapport à 2020.

Groupe DLSI indique aborder l'année 2022 avec confiance en disposant d'une structure financière solide et d'un niveau de trésorerie élevé.

GRAINES VOLTZ

Graines Voltz annonce avoir signé un protocole d'accord avec Aurore Investissements portant sur l'acquisition de 100% du capital de la société André Briant Jeunes Plants et de ses filiales. Graines Voltz précise que cette acquisition triplerait son marché potentiel dans les jeunes plants. Son closing devrait avoir lieu avant la fin du mois de mars 2022.

" C'est sans aucun doute la plus belle acquisition que nous pouvions faire actuellement. Elle est au coeur de notre stratégie de développement en Europe. L'acquisition d'André Briant Jeunes Plants est réellement transformante. Elle nous permet à la fois d'élargir notre offre variétale en acquérant un portefeuille de génétiques propriétaires et exclusives de jeunes plants de pépinière au coeur de notre stratégie de montée dans la chaîne de valeur et de renforcer notre présence en Europe où André Briant Jeunes Plants distribue ses productions dans plusieurs pays. De nombreuses synergies découleront de cette acquisition ", explique le PDG, Serge Voltz.

TOUR EIFFEL

La Société de la Tour Eiffel et Nokia ont annoncé la signature d'un bail d'une durée de 9 ans portant sur un espace immobilier de 11 400 mètres carrés à Massy. Cette transaction porte le taux d'occupation de l'immeuble à 100 %. Le nouveau site va permettre à Nokia d'accueillir 2 000 salariés actuellement basés sur le site de Nozay et s'inscrit pleinement dans la politique du groupe d'offrir un mode de travail hybride à ses collaborateurs.

Le site de Nozay continuera par ailleurs à héberger les plateformes de développement 5G, ainsi que 30% des équipes de R&D de la région parisienne qui travaillent sur ces plateformes.

EURAZEO

L'équipe d'Eurazéo dédiée aux investissements immobiliers a acquis un portefeuille de 6 complexes commerciaux à usage mixte dans les quartiers les plus recherchés de Berlin auprès de Gewerbesiedlungs-Gesellschaft mbH (GSG Berlin), filiale de CPI Property Group. La société d'investissement a engagé 74 millions d'euros de fonds propres dans le cadre de cette stratégie et prévoit d'entreprendre un programme d'investissement sélectif visant à moderniser les actifs pour améliorer leurs profils de durabilité.

Cette transaction constitue le premier investissement de l'équipe Real Estate d'Eurazéo en Allemagne dans le cadre de son programme d'investissement immobilier opportuniste paneuropéen, Eurazéo European Real Estate (" EERE II "). Ce programme est désormais déployé sur l'ensemble de ses grands marchés cibles, notamment la France, le Royaume-Uni, l'Espagne et l'Italie.

Le portefeuille comprend environ 34 000 mètres carrés d'espaces locatifs dans des immeubles de style loft, dans les quartiers animés et bien desservis de Kreuzberg, Schöneberg, Neukölln et Reinickendorf.

" Ces actifs, situés dans des zones où les loyers sont inférieurs à ceux du marché, permettront de conduire une stratégie de rénovation / (re)-développement, avec un potentiel de création de valeur significatif, grâce à la réversion locative basée sur les dépenses d'investissement ", explique Eurazéo.

INSIDERS - DÉCLARATIONS DE DIRIGEANTS

| Valeur achetée | Capi (M€) | Volum e (K€) | Prix (€) | Personne morale ou physique | Date de l'opération |
|----------------|-----------|--------------|----------|---|---------------------|
| 2CRSI | 60 | 21,09 | 4,24 | ALAIN WILMOUTH PDF | 11/02/2022 |
| COFACE | 1,89K | 119,42 | 12,84 | NICOLAS GARCIA DIRECTEUR COMMERCIAL | 16/02/2022 |
| BIOSYNEX | 192 | 102,42 | 17,36 | OREN BITTON DIRECTEUR COMMERCIAL | 15/02/2022 |
| GROUPE OPEN | 271 | 47,20 | 33,5 | NEW GO, ADMINISTRATEUR | 15/02/2022 |
| Valeur vendue | Capi (M€) | Volum e (K€) | Prix (€) | Personne morale ou physique | Date de l'opération |
| VETOQUINOL | 1,51K | 29,89 | 129,9 | ISABELLE PROUST CABRERA MEMBRE DU COMEX | 01/02/2022 |

POSITION DE VENTE À DÉCOUVERT

| Valeur | Déclarant | % du capital | Date de position |
|---------------------------|---|--------------|------------------|
| ARKEMA | CITADEL ADVISORS EUROPE LIMITED | 1,19% | 14/02/2022 |
| CASINO GUICHARD PERRACHON | BLACKROCK INVESTMENT MANAGEMENT LIMITED | 2,55% | 15/02/2022 |
| CLARANOVA | VOLEON CAPITAL MANAGEMENT LP | 1,01% | 15/02/2022 |
| CGG | CITADEL ADVISORS LLC | 0,52% | 15/02/2022 |
| CGG | CAPITAL FUND MANAGEMENT | 1,04% | 15/02/2022 |
| NEXANS | GREENVALE CAPITAL LLP | 0,97% | 15/02/2022 |
| REXEL | MILLENIU CAPITAL PARTNERS LLP | 1,20% | 15/02/2022 |
| RUBIS | MILLENIU INTERNATIONAL MANAGEMENT LP | 0,50% | 15/02/2022 |
| SOLUTIONS 30 SE | VOLEON CAPITAL MANAGEMENT LP | 0,57% | 15/02/2022 |
| TECHNIPFMC PLC | MILLENIU INTERNATIONAL MANAGEMENT LP | 0,67% | 15/02/2022 |
| VALEO | CITADEL ADVISORS LLC | 0,83% | 15/02/2022 |
| VALNEVA | WORLDQUANT LLC | 0,57% | 15/02/2022 |

FRANCHISSEMENTS DE SEUILS

| Valeur | Déclarant | Seuils franchis | | Position après opération | | Date |
|---------------------|--------------|-----------------|------|--------------------------|--------|------------|
| | | Capital | Vote | Capital | Vote | |
| A LA HAUSSE | | | | | | |
| ALTAREA | SIAP PP | 30% | 30% | 44.93% | 44.93% | 15/02/2022 |
| A LA BAISSSE | | | | | | |
| ACCOR | UBS GROUP AG | 5% | 5% | - | - | 10/02/2022 |

LA COTE À LA LOUPE – IPO

| Bientôt sur la cote | Secteur | CA n-1 (M€) | ROP n-1 (M€) | RNPG n-1 (M€) |
|---------------------|-------------|-------------|--------------|---------------|
| MICROOLED | TECHNOLOGIE | 20 | 7 | 3 |

PLACEMENT EN COURS

| Valeur | Capitalisation post-IPO (M€) Base deal milieu de fourchette | Secteur | Marché | Fourchette de prix (€) | Levée (M€) Base deal milieu de fourchette | Cash-out IPO ? | Pre mièr e cota tion |
|----------|--|---------------------|--------|------------------------|--|----------------|----------------------|
| HUNYVERS | 43 | DISTRIBUTION VOL | GROWTH | 12 | 12 | NON | 18/ 02/ 22 |

RÉSULTATS IPO (SUR 12 MOIS)

| Société | Capi. IPO (M€) | Secteur | Marché | Fourchette de prix (€) | | Prix IPO (€) | Demande (%) | Levé (M€) | Cash-out IPO ? | Perf. Depuis IPO | Première cotation |
|-----------------------|----------------|-------------------|--------|------------------------|-------|--------------|-------------|-----------|----------------|------------------|-------------------|
| AELIS FARMA | 175 | Biotech | EURO | 14,02 | 16,82 | 14,02 | - | 25 | NON | - | 18/02/22 |
| HAFFNER ENERGY | 358 | Hydrogène | GROWTH | 8,0 | 9,5 | 8,00 | - | 72 | OUI | -1% | 15/02/22 |
| TOOSLA | 16 | Location auto | GROWTH | 2,85 | 3,85 | 2,85 | 162% | 6 | NON | 4% | 17/12/21 |
| BERKEM | 165 | Greentech | GROWTH | 8,49 | 10,03 | 9,3 | - | 46 | OUI | 2% | 08/12/21 |
| GROLLEAU | 27 | Industrie | GROWTH | 9,5 | | 9,5 | 200% | 8 | NON | -3% | 03/12/21 |
| MAAT PHARMA | 128 | Biotech | EURO | 13,5 | 16,5 | 13,5 | 115% | 36 | NON | -4% | 08/11/21 |
| FORSEE POWER | 386 | Energie | EURO | 7,25 | 9,80 | 7,25 | - | 108 | OUI | -32% | 03/11/21 |
| ACTICOR BIOTECH | 75 | Biotech | GROWTH | 7,12 | 9,62 | 7,12 | 91% | 16 | NON | -18% | 01/11/21 |
| WAGA ENERGY | 449 | Energie | EURO | 19,26 | 23,54 | 23,54 | 361% | 126 | OUI | 29% | 27/10/21 |
| OVH | 3488 | Cloud | EURO | 18,5 | 20,0 | 18,5 | - | 450 | OUI | 25% | 15/10/21 |
| AUDACIA | 32 | Private Equity | GROWTH | 6,75 | | 6,75 | 122% | 7 | NON | -15% | 15/10/21 |
| ENTECH | 101 | Energie | GROWTH | 5,91 | 7,99 | 6,95 | 218% | 28 | OUI | 0% | 04/10/21 |
| AFYREN | 207 | Greentech | GROWTH | 8,02 | 9,72 | 8,02 | - | 70 | OUI | 2% | 01/10/21 |
| ANTIN INFRA. PARTNERS | 4130 | PE Infra | EURO | 20 | 24 | 24 | - | 550 | OUI | 1% | 24/09/21 |
| EXCLUSIVE NETWORKS | 1830 | Cybersécurité | EURO | 20 | 24 | 20 | - | 366 | OUI | -28% | 23/09/21 |
| I2PO | 337 | SPAC | EURO | 10 | | 10 | - | 275 | NON | -1% | 20/07/21 |
| IKONISYS | 55 | Diagnostic | GROWTH | 5,75 | 6,75 | 5,75 | 76% | 4 | NON | -52% | 19/07/21 |
| ENOGIA | 45 | Energie | GROWTH | 10,44 | 12,76 | 11,60 | 117% | 11 | NON | -24% | 14/07/21 |
| E-PANGO | 27 | Energie | GROWTH | 5,31 | | 5,31 | 150% | 6 | NON | -16% | 12/07/21 |
| SPARTOO | 119 | E-commerce | GROWTH | 6,53 | 7,22 | 6,53 | 150% | 30 | OUI | -61% | 07/07/21 |
| NFL BIOSCIENCES | 20 | Biotech | GROWTH | 3,4 | 4,6 | 3,8 | 100% | 5 | NON | -58% | 05/07/21 |
| AMA | 146 | Logiciels | GROWTH | 6,6 | 8,9 | 6,6 | - | 36 | NON | -69% | 02/07/21 |
| BOA CONCEPT | 16 | Technologie | GROWTH | 20,62 | | 20,62 | 88% | 5 | OUI | 40% | 29/06/21 |
| DEE TECH | 165 | SPAC | EURO | 10 | | 10 | - | 165 | NON | -1% | 25/06/21 |
| HDF ENERGY | 426 | Hydrogène | EURO | 22,95 | 31,05 | 31,05 | 171% | 151 | OUI | -13% | 24/06/21 |
| TRANSITION | 215 | SPAC | EURO | 10 | | 10 | - | 215 | NON | -1% | 22/06/21 |
| ARAMIS | 1905 | Automobile | EURO | 23,00 | 28,00 | 23 | - | 388 | OUI | -53% | 18/06/21 |
| OMER-DECUGIS | 63 | Agroalimentaire | GROWTH | 6,67 | 7,50 | 7,5 | 219% | 21 | OUI | 25% | 18/06/21 |
| THERAVET | 31 | Biotech | GROWTH | 9,6 | | 9,6 | 117% | 7 | NON | -47% | 17/06/21 |
| NAMR | 38 | Logiciel | GROWTH | 10,2 | | 10,2 | 243% | 8 | NON | -40% | 15/06/21 |
| AFFLUENT MEDICAL | 156 | Medtech | EURO | 7,4 | 9,8 | 8,6 | 76% | 25 | NON | -42% | 14/06/21 |
| BELIEVE | 1869 | Musique | EURO | 19,5 | 22,5 | 19,5 | - | 300 | NON | -26% | 10/06/21 |
| AAC | 355 | SPAC | EURO | 10,0 | | 10 | - | 275 | NON | -1% | 01/06/21 |
| KUMULUS VAPE | 27 | Vaping | GROWTH | 9,5 | | 9,5 | 296% | 5 | OUI | 32% | 01/06/21 |
| OBIZ | 31 | Marketing | GROWTH | 6,42 | 8,68 | 7,5 | 145% | 11 | OUI | -7% | 26/05/21 |
| LARGO | 46 | Reconditionnement | GROWTH | 9,87 | 13,35 | 13,35 | 345% | 23 | OUI | -33% | 23/04/21 |

OPA

| Valeur | Type | Initiateur | Prix /action | Prime spot (décote) | Position avant opération | | Date de l'annonce |
|--------------------|----------|-------------------------|-----------------|------------------------|-----------------------------|------|-------------------|
| | | | | | Capital | Vote | |
| TIVOLY | OPAS | FAMILLE PEUGEOT | 41,5 | 103% | - | - | 03/02/22 |
| MUSEE GREVIN | OPR | COMPAGNIE DES ALPES | 66 | 25% | 96% | 97% | 01/02/22 |
| GROUPE OPEN | OPAS | DIRIGEANTS + MONTEFIORE | 33,5 | 21% | 73% | 72% | 11/01/21 |
| ENVEA | OPAS | CARLYLE | 175 | 25% | 82% | 81% | 15/12/21 |
| VISIODENT | OPR | FONDATEURS | 3 | 15% | 94% | 97% | 19/11/21 |
| CNP ASSURANCES | OPAS | LA BANQUE POSTALE | 21,9 | 36% | 63% | 69% | 28/10/21 |
| ST DUPONT | OPAS | D&D INTERNATIONAL | 0,14 | 58% | 80% | 88% | 21/10/21 |
| PRODWARE | OPA | CONCERT DIRIGEANTS | 8,8 | 66% | 38% | 44% | 20/10/21 |
| FAUVET-GIREL | OPA | ABL | 15,9 | -27% | - | - | 15/10/21 |
| DEVOTEAM | OPAS | DIRIGEANTS + KKR | 168,5 | 23% | 86% | 85% | 14/10/21 |
| ITESOFT | OPAS | CONCERT FONDATEUR | 4 | 18% | 76% | 89% | 01/10/21 |
| SQLI | OPA | DBAY | 30 | 8% | 29% | 27% | 23/09/21 |
| LAGARDERE | OPA | VIVENDI | 24,1 | 24% | 27% | 22% | 15/09/21 |
| FILAE | OPAS | MYHERITAGE | 20,75 | 7% | - | - | 02/08/21 |
| ILIAD | OPAS | XAVIER NIEL | 182 | 61% | 71% | 79% | 30/07/21 |
| EUROPCAR | OPA | CONSORTIUM VOLKSWAGEN | 0,5 | 3% | 13% | 13% | 28/07/21 |
| GENKYOTEX | OPR | CALLIDITAS THERAPEUTICS | 2,85 | 3% | 91% | 91% | 28/07/21 |
| AKKA | OPA | ADECCO | 49 | 99% | - | - | 28/07/21 |
| ARTEFACT | OPAS | ARDIAN | 7,8 | 42% | - | - | 26/07/21 |
| IGE+XAO | OPAS | SCHNEIDER ELECTRIC | 260 | 15% | 68% | 78% | 20/07/21 |
| VOLUNTIS | OPAS | APTAR | 8,7 | 110% | - | - | 22/06/21 |
| SFL | OPAS-OPE | COLONIAL | - | 43% | 82% | 82% | 03/06/21 |
| TESSI | OPR | PIXEL HOLDING | 172 | 37% | 82% | 82% | 03/06/21 |
| IDSUD | OPRA-OPE | IDSUD | - | 95% | - | - | 26/05/21 |
| ALTUR INVEST. | OPA | ALTUR HOLDING | 5,8 | 21% | 39% | 45% | 21/05/21 |
| IVALIS | OPAS | RGIS | 11,45 | 11% | - | - | 03/05/21 |
| TARKETT | OPAS | FAMILLE DECONINCK | 20 | 26% | 51% | 67% | 23/04/21 |
| ENGIE EPS | OPAS | TCC | 17,1 | -19% | - | - | 20/04/21 |
| XPO LOGIST. EUROPE | OPR | XPO LOGISTICS UK | 315 | 8% | 97% | 97% | 06/04/21 |
| MEDIA 6 | OPAS | FONDATEUR | 10,53 | 28% | 85% | 90% | 01/04/21 |
| SMTPC | OPAS | VINCI + EIFFAGE | 23 | 30% | 66% | 66% | 01/04/21 |
| PSB INDUSTRIES | OPAS | ALPHA 20 | 30 | 61% | 78% | 86% | 25/03/21 |
| BEL | OPR | UNIBEL | 440 | 18% | 71% | 73% | 19/03/21 |
| BOURRELIER | OPR | FAMILLE | 49,3 | 26% | 87% | 83% | 02/03/21 |

Contacts

Vente Institutionnelle

François Bredoux, Responsable Vente Institutionnelle, 02 40 44 95 21, francois.bredoux@bnpparibas.com
Henri Tasso, Vendeur institutionnel, 02 40 44 95 41, henri.tasso@bnpparibas.com
Henrique Cristino, Vendeur institutionnel, 02 40 44 95 31, henrique.cristino@bnpparibas.com
Nitin Khednah, Vendeur institutionnel, 02 40 44 95 11, nitin.khednah@bnpparibas.com
Alexandre Le Drogoff, Vendeur institutionnel, 02 40 44 95 48, alexandre.ledrogoff@bnpparibas.com
Céline Bourban, Vendeuse institutionnel, 02 40 44 95 04, celine.bourban@bnpparibas.com
Franck Jaunet, Responsable Négociation Sales Trading, 02 40 44 95 26, franck.jaunet@bnpparibas.com
Reine Haslay, Responsable Middle Office, 02 40 44 95 40, reine.haslay@bnpparibas.com

Analyse Financière

Nicolas Royot, CFA, Co-responsable de l'Analyse Financière, 01 40 17 50 43, nicolas.royot@bnpparibas.com
Maxence Dhoury, CFA, Co-responsable de l'Analyse Financière, 02 40 44 94 12, maxence.dhoury@bnpparibas.com
Arnaud Despré, Analyste Financier, 02 40 44 94 52, arnaud.despre@bnpparibas.com
Jeremy Sallée, CFA, Analyste Financier, 02 40 44 94 30, jeremy.sallee@bnpparibas.com
Nicolas Montel, Analyste Financier, 02 40 44 94 54, nicolas.montel@bnpparibas.com
Yann De Peyrelongue, Analyste Financier, 01 40 17 50 39, yann.de-peyrelongue@bnpparibas.com
Gaétan Calabro, Analyste Financier, 02 40 44 94 68, gaetan.calabro@bnpparibas.com
Mohamed Kaabouni, Analyste Financier, 02 40 44 94 10, mohamed.kaabouni@bnpparibas.com
Augustin Socié, Analyste Financier, 02 40 44 94 38, augustin.socie@bnpparibas.com

Avertissements

Valeurs Veille de marché

En complément du travail sur les valeurs suivies, le bureau d'analyse Portzamparc réalise un travail de veille de marché sur l'ensemble des valeurs moyennes cotées. Les commentaires rédigés dans ce cadre s'appuient sur les publications des émetteurs, transactions sectorielles, réunions SFAF, conférences call ou visites de site. Ces travaux, définis comme communication à caractère promotionnel, n'ont pas été élaborés conformément aux dispositions réglementaires applicables à la production des analyses financières au sens du Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers articles 315-5 à 315-9. Le Prestataire de Service d'Investissement et l'ensemble des personnes travaillant en son sein ne sont pas soumis à l'interdiction d'effectuer des transactions respectivement pour compte propre et personnel sur les instruments concernés avant la diffusion de la communication.

Valeurs suivies par le bureau de recherche Portzamparc

L'ensemble des avertissements concernant la recherche Portzamparc (engagement de transparence, politique de gestion des conflits d'intérêt, système de recommandation, répartition par recommandation) est accessible sur :

<http://www.midcaps.portzamparc.fr/wp-content/fileadmin/pubt/avertissements.pdf> (clientèle institutionnelle).

Détail des potentiels conflits d'intérêts BNP PARIBAS

Sociétés dans lesquelles BNP PARIBAS détient des participations : <https://wealthmanagement.bnpparibas.fr/conflict-of-interest.html>