

jeudi, 18 février 2021

## QUOI DE NEUF ?

### LA VALEUR DU JOUR :

LINEDATA : Progression significative des résultats – Acheter (1), obj. 41.4€ Cours: 34.5€ au 17/02/21  
 BOOSTHEAT : Un plan de réduction des coûts qui fonctionne – Conserver (3), obj. 6.00€ Cours: 3.40€ au 17/02/21  
 CBO TERRITORIA : Impact Covid-19 limité sur La Foncière – Acheter (1), obj. 4.50€ Cours: 3.64€ au 17/02/21  
 CHARGEURS : Confirme un exercice 2020 exceptionnel / Contact – Acheter (1), obj. 27.0€ Cours: 20.6€ au 17/02/21  
 NEOEN : Nouveaux projets solaires en France – Vendre (5), obj. 29.0€ Cours: 52.9€ au 17/02/21  
 OSE IMMUNO : Premier brevet européen pour OSE-127 – Acheter (1), obj. 15.7€ Cours: 13.3€ au 17/02/21  
 HYDROGENE : Record de stations hydrogène ouvertes en 2020  
 COLLECTE / DECOLLECTE : Le rebond s'affirme

**ET AUSSI :** PRODWARE, DLSI, COURTOIS...

## 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
€ / \$	1,20	1,21	1,16	OAT 10 ans	-0,13%	-0,26%	-0,17%
WTI (\$)	61,14	55,31	39,10	Euribor 3 mois	-0,54%	-0,54%	-0,44%
Or (\$)	1 771	1 834	1 807	VIX Europe	21,8	22,8	30,2

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	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021
CAC 40	-0,36%	3,86%	3 858	3 623	20,0x	15,5x	25,7x	17,0x	-25,8%	+34,6%	+1,4%	+0,4%
Next 20	-0,62%	3,97%	417	446	21,1x	17,8x	29,8x	23,0x	-41,0%	+22,3%	-0,9%	-0,5%
Mid 60	-0,27%	4,13%	500	454	16,2x	13,1x	20,3x	14,4x	-25,4%	+26,3%	+1,0%	+0,3%
Small	-1,24%	9,98%	122	147	16,4x	15,7x	23,5x	19,6x	-43,6%	+40,0%	+1,5%	+0,7%
CAC M&S	-0,43%	5,08%	622	600	16,3x	14,3x	21,6x	17,3x	-35,5%	+29,2%	+1,1%	+0,7%
Eur. Growth	-0,66%	10,82%	155	146	14,2x	15,5x	25,9x	19,5x	-25,5%	+37,2%	+0,0%	+0,0%
Next Biotech	-0,75%	13,06%	Coverage PZP		13,3x	13,5x	18,4x	17,6x	-29,4%	+31,8%	+0,0%	+0,0%
S&P 500	-0,03%	4,67%										
Nasdaq	-0,58%	8,36%										

Accédez à l'ensemble de la recherche Portzamparc sur le site institutionnel [www.midcaps.portzamparc.fr](http://www.midcaps.portzamparc.fr)

La recommandation d'investissement présente dans cette étude a été établie le 18/02/2021 - 08:29 (GMT+1) et a été diffusée pour la première fois le 18/02/2021 - 08:30 (GMT+1).



## VOS PROCHAINS RENDEZ-VOUS PORTZAMPARC

18/02	EXPERT ACCESS: ENERGIES FOSSILES / ENERGIES RENOUVELABLES	23/02	CHARGEURS
24/02	LISI	Du 29 mars au 1er Avril	CONFERENCE DIGITALE PORTZAMPARC

## LES RÉUNIONS DE LA SEMAINE

### 18-févr

LINEDATA SERVICES	Résultats annuels - WebCast	8h30
ORANGE	Résultats annuels - WebCast	8h30
PLASTIC OMNIUM	Résultats annuels - WebCast	9h00
SOLOCAL	Résultats annuels - WebCast	9h30
COVIVIO	Résultats annuels - WebCast	10h00
AEROPORT DE PARIS	Résultats annuels - WebCast	10h30
CHARGEURS	Résultats annuels - WebCast	10h30
BOUYGUES	Résultats annuels - WebCast	11h00
IMERYS	Résultats annuels - WebCast	11h00
CARMILA	Résultats annuels - WebCast	14h30
PAREF	Résultats annuels - WebCast	18h15

### 19-févr

GTT	Résultats annuels - WebCast	8h30
HERMES INTERNATIONAL	Résultats annuels - WebCast	9h
CEGEREAL	Résultats annuels - WebCast	9h


**LA VALEUR DU JOUR**
**LINEDATA : Progression significative des résultats – Acheter (1), obj. 41.4€**
**Cours: 34.5€ au 17/02/21**
**EBITDA: 48,4M€ +3,8%**
**RO: 32,6M€ +9,6%**
**RN: 20,3M€ +16,0%**
**Dividende: 1,35€ par action**

**Décryptage** : Excellent niveau de rentabilité, supérieur à nos attentes (PZP EBITDA 45,0M€ -3,5%, ROC 27,0M€ -9,4% et RNPG 17,6M€ -1,1%). La progression de l'EBITDA (+3,8%) et de la marge (30,1% +260bp) provient de réductions de coûts subies (déplacements, marketing) ou choisies (sur les fonctions supports ou le consulting notamment). Cette performance se retrouve jusqu'au RN, malgré des effets devises négatifs sur le résultat financier, compensés par un IS plus faible.

**Recommandation** : Les derniers mois ont été positifs sur le plan commercial. Le déploiement en cours de la plateforme AMP soutiendra une croissance organique que nous attendons à 3% en 2021 (mais annihilée par des effets devises). La rentabilité bénéficiera des effets en année pleine de la réduction des coûts alors que la masse salariale progressera pour accompagner la croissance. Le newsflow, la faible valorisation, la génération de cash et l'aspect spéculatif (reprise du programme de rachats d'actions ? Potentielle OPRA) sont autant d'éléments qui nous conduisent à rester à Acheter (1) sur le titre.

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 17/02/2021 - 19:02 (GMT+1) et a été diffusée pour la première fois le 18/02/2021 - 08:30 (GMT+1)


**QUOI DE NEUF ?**
**BOOSTHEAT : Un plan de réduction des coûts qui fonctionne – Conserver (3), obj. 6.00€**
**Cours: 3.40€ au 17/02/21**

**Décryptage** : Boostheat indique avoir finalisé son plan de sauvegarde de l'emploi (52 collaborateurs vs 97 fin 2019), de rationalisation de ses implantations (recentrage sur le site de la banlieue de Lyon) et de ses coûts. En l'absence de CA, ces baisses de charges limitent la consommation de cash (10,6M€ de trésorerie fin 2020). Le management confirme le lancement de la nouvelle version de sa chaudière pour le S2 2021 (test en cours de version de pré-séries). Le groupe annonce par ailleurs qu'il prépare avec le projet EVOLVE une prochaine génération de la BOOSTHEAT .20 focalisé sur une réduction des coûts de production avec pour objectif d'atteindre la rentabilité avec cette version.

**Recommandation** : L'annonce d'une version à bas coût de production est une bonne nouvelle pour la société. Nous attendons un contact avec le management afin d'affiner nos estimations 2020/2021.

Nicolas Montel, 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 18/02/2021 - 08:03 (GMT+1) et a été diffusée pour la première fois le 18/02/2021 - 08:30 (GMT+1)

CBO TERRITORIA : Impact Covid-19 limité sur la Foncière – Acheter (1), obj. 4.50€

Cours: 3.64€ au 17/02/21

CA Annuel 103,6M€ -6,4% vs PZP 102,8M€

**Décryptage** : CA en décroissance limitée de 6,4% à 103,6M€, soit en ligne avec nos attentes (PZP 102,8M€). Toutefois, même si le groupe est peu ou pas impacté par les franchises de loyers accordées (aucun impact sur ses loyers consolidés), la Foncière affiche un CA en dessous de nos estimations à 20,8M€ (PZP 23,5M€). Nous avons notamment sous estimé l'impact de la cession des 222 actifs habitat réalisée sur 2019/2020. Rappelons que les récentes livraisons significatives du groupe pour son activité Foncière ne remontent pas dans la top line car comptabilisées en MEE, et les revenus de ces dernières font x2 sur l'année à 2,6M€ (quote-part groupe).

**Recommandation** : Peu de surprise, légère déception sur la Foncière. Toutefois la trajectoire reste la même avec 1/ la poursuite des cessions actifs habitat et 2/ l'accélération du patrimoine économique pour cibler -400M€ en 2021 dont 75% en Immobilier Entreprise (PZP 318M€ à fin 2020 hors livraisons du Retail Park du Port soit 3 600m<sup>2</sup> de commerces à 50/50 et 6 200m<sup>2</sup> en IG.

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 18/02/2021 - 08:07 (GMT+1) et a été diffusée pour la première fois le 18/02/2021 - 08:30 (GMT+1)

CHARGEURS : Confirme un exercice 2020 exceptionnel / Contact – Acheter (1), obj. 27.0€

Cours: 20.6€ au 17/02/21

ROPA 79,3M€ (9,6%) vs PZP 77M€ (9,4%)

RNpdg 41M€ vs PZP 38,2M€

**Décryptage** : Publication légèrement supérieure à nos attentes et en ligne avec la guidance du groupe (ROPA >75M€). A l'exception de CLM, en perte (MOPA -3,6% vs PZP -2,7%), l'ensemble des autres BU ont affiché une MOPA positive et supérieure à nos attentes avec notamment 1/ la confirmation de la résilience de CPF (MOPA 6,3% -2,2pts), 2/ le maintien d'une MOPA positive chez CFT (3,9%) malgré le fort repli organique (-35%) et 3/ le maintien d'un niveau de marge élevé sur le S2 de CHS (MOPA 2020 20,9%). La génération de cash (CFO 73M€) est supérieure à nos attentes (51M€) et à celle du consensus (63M€) et permet d'avoir une stabilisation de la DFN (126,7M€) malgré les croissances externes de CMS, les investissements (CHS) et le maintien du dividende. Le levier est maîtrisé à 1,2x DFN/EBITDA. Fort de cette année historique Chargeurs proposera une hausse du dividende à 1,32€ (VS PZPZ 0,98€ et consensus 0,75€) soit un rendement de 6,4%. Le Plan Leap Forward 2025 est précisé sur la marge avec l'objectif d'atteindre 150M€ de ROPA en 2025 (dont 2/3 en organique : 100M€) soit un niveau supérieur à nos attentes (PZP ROPA 2025 85M€) et une MOPA visée d'au moins 10% à horizon 2025.

**Recommandation** : Une publication légèrement supérieure à nos attentes qui confirme l'incroyable performance de CHS et le maintien d'un bon niveau de rentabilité des activités historiques en dépit de la crise sanitaire notamment chez CPF. Plusieurs bonnes surprises sont également à noter : 1/ la stabilisation de la DFN en dépit des acquisitions et des investissements réalisées, 2/ la forte hausse du dividende et 3/ les objectifs de ROPA du plan LEAP Forward 2025 qui s'avèrent être supérieurs à nos attentes. En première approche et dans l'attente de la présentation de ce matin nous confirmons notre opinion Acheter (1) et notre TP 27€.

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 18/02/2021 - 08:13 (GMT+1) et a été diffusée pour la première fois le 18/02/2021 - 08:30 (GMT+1)



**NEOEN : Nouveaux projets solaires en France – Vendre (5), obj. 29.0€**

Cours: 52.9€ au 17/02/21

**Décryptage** : Neoen a remporté 81,6 MWc de projets solaires en France (73,6MWc lors de l'appel d'offres CRE 4.9 + 8 MWc fin 2020 lors de l'appel d'offres CRE Innovation). Les 73,6 MWc remportés à l'appel d'offres CRE 4.9 se décomposent en cinq projets de puissances allant de 3 à 39 MWc (4 centrales au sol + 1 ombrière de parking). Les 8 MWc de l'appel d'offres CRE Innovation en décembre 2020 sont composés de 2 centrales au sol équipées d'un système innovant de maintenance prédictive.

**Recommandation** : Neoen poursuit son développement en France (près de 440MWc remportés lors des appels d'offres gouvernementaux en France), qui se compare à un portefeuille d'actifs en construction ou en opération de 3 644 MW fin septembre, dont >2/3 en solaire.

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 17/02/2021 - 19:22 (GMT+1) et a été diffusée pour la première fois le 18/02/2021 - 08:30 (GMT+1)

**OSE IMMUNO : Premier brevet européen pour OSE-127 – Acheter (1), obj. 15.7€**

Cours: 13.3€ au 17/02/21

**Décryptage** : L'Office Européen des Brevets a délivré à OSE un brevet pour son produit OSE-127. Ce brevet protège le produit et l'ensemble de ses applications thérapeutiques dans le domaine des maladies inflammatoires et auto-immunes, jusqu'en 2037. OSE-127 est un anticorps monoclonal antagoniste du récepteur de l'interleukine 7, et dont l'action permet de réguler l'activité de cellules impliquées dans la réaction inflammatoire. Le produit fait déjà l'objet d'un deal avec Servier dans le cadre duquel deux études de phase 2 seront menées dont 1/ une étude dans la rectocolite hémorragique (RCH) financée par OSE et 2/ une étude dans le syndrome de Sjögren financée par Servier. L'étude dans la RCH a démarré fin 2020 et celle dans le syndrome de Sjögren débutera prochainement.

**Recommandation** : Même s'il n'y avait pas d'enjeu particulier, ce brevet qui vient renforcer la propriété intellectuelle sur un actif stratégique de la société est une bonne nouvelle. Nous attendons également prochainement une autre bonne nouvelle sur ce produit puisque l'inclusion du premier patient de l'étude de phase 2 dans le syndrome de Sjögren entrainera le paiement d'un milestone de 5M€ par Servier.

Christophe Dombu, 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 17/02/2021 - 19:39 (GMT+1) et a été diffusée pour la première fois le 18/02/2021 - 08:30 (GMT+1)

**HYDROGENE : Record de stations hydrogène ouvertes en 2020**

**Décryptage** : Selon le site H2mobility.org, il y avait fin 2020 553 stations de ravitaillement en hydrogène en service dans le monde, dont environ 200 en Europe (100 en Allemagne, 34 en France), 275 en Asie (142 au Japon, 69 en Chine 60 en Corée) et 75 en Amérique du Nord (49 en Californie). Des plans concrets sont déjà en place pour 225 stations de ravitaillement supplémentaires. A noter le focus, notamment en France, sur la mobilité lourde (notamment bus) et les flottes captives (véhicules de livraison).

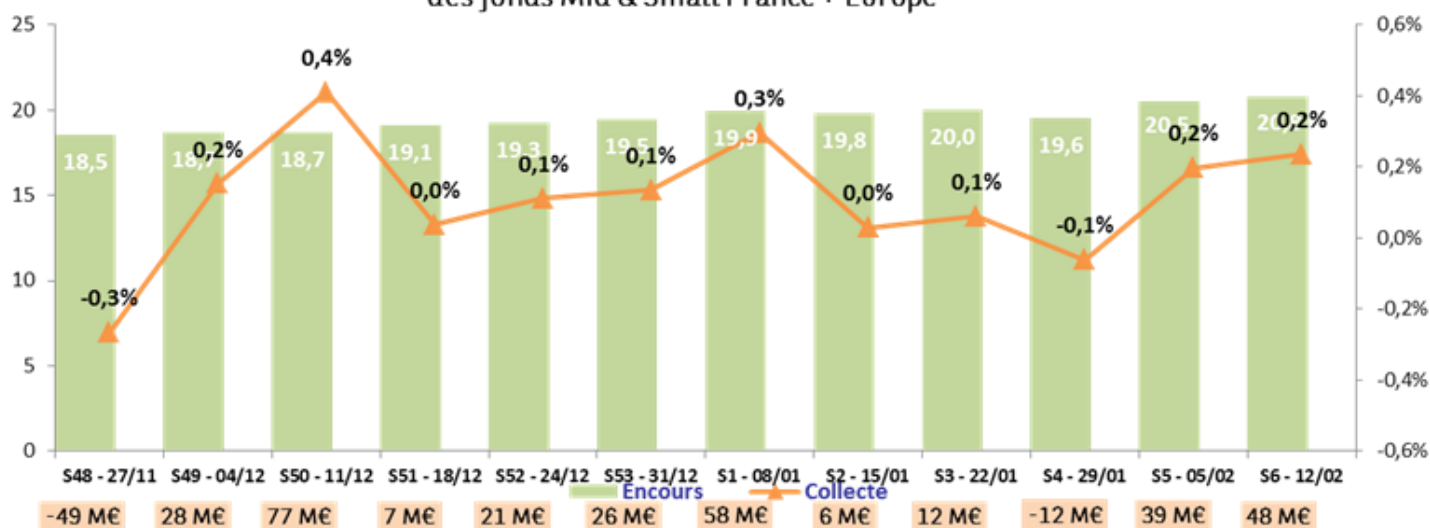
Nicolas Royot, Analyste Financier

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 18/02/2021 - 07:59 (GMT+1) et a été diffusée pour la première fois le 18/02/2021 - 08:30 (GMT+1)

## COLLECTE / DECOLLECTE : Le rebond s'affirme

Au vendredi 12/02/2021	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	20,8	48	0,2%	87	0,1%
Dont PEA-PME	63	5,4	25	0,5%	38	0,2%
France M&S	72	7,4	30	0,4%	27	0,1%
Dont PEA-PME	28	1,2	3	0,3%	2	0,0%
Europe M&S	89	13,4	18	0,1%	59	0,1%
Dont PEA-PME	35	4,3	22	0,5%	36	0,2%

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



Sources : Portzamparc / AMF, 161 fonds

**Décryptage** : Le climat reste indéniablement favorable pour la classe d'actifs et cela se ressent dans les flux avec une deuxième semaine de collecte significative à +48M€. Le cumul 2021 atteint désormais +150M€.

Maxence Dhoury, CFA

## NOS LISTES DE VALEURS FAVORITES

**Short List:** Bastide, Haulotte, Linedata, Chargeurs, Akwel

**Convictions:** Haulotte, Lacroix, Linedata, Hexaom, Wavestone, Vilmorin, Rubis, 2CRSI, Abivax, Reworld Media

## LES DERNIERS CHANGEMENTS DE RECOMMANDATION

	Ancienne opinion	Nouvelle opinion	Objectif	Date
<b>AKKA</b>	Conserver (3)	<b>Alléger (4)</b>	22.50€	12/02/2021
<b>SII</b>	Renforcer (2)	<b>Acheter (1)</b>	29.10€	12/02/2021
<b>INVENTIVA</b>		<b>Acheter (1)</b>	27.50€	11/02/2021
<b>ALCHIMIE</b>		<b>Acheter (1)</b>	30.70€	02/02/2021
<b>MANITOU</b>	Conserver (3)	<b>Acheter (1)</b>	33.00€	29/01/2021
<b>DELTA PLUS GROUP</b>	Renforcer (2)	<b>Conserver (3)</b>	77.00€	26/01/2021
<b>ECOMIAM</b>		<b>Renforcer (2)</b>	19.00€	26/01/2021
<b>DAMARTEX</b>	Renforcer (2)	<b>Acheter (1)</b>	15.40€	22/01/2021
<b>KALRAY</b>	Acheter (1)	<b>Conserver (3)</b>	39.00€	22/01/2021
<b>GENFIT</b>	Acheter (1)	0		13/01/2021

## COMMUNIQUÉS SOCIÉTÉS

### PRODWARE

Prodware a réalisé un chiffre d'affaires 2020 de 172,4 ME contre 187,7 ME en 2019, soit une baisse de 8,1%. Retraité de la sortie du périmètre des activités d'intégration de Prodware Israël, l'activité ressort à 164,9 ME en diminution plus modérée de 5,6%. Au 4ème trimestre 2020, le chiffre d'affaires enregistre une baisse de 11,1% en données publiées par rapport à la même période de 2019. A périmètre comparable, l'activité est en recul de 5,3%. Le chiffre d'affaires de l'Edition en propre (33,4% du chiffre d'affaires global) est de 57,6 ME en retrait de 6,2% par rapport à 2019. Les ventes en mode SaaS s'élèvent à 45 ME, en progression sensible de 15,6% par rapport à l'exercice précédent. Elles représentent désormais 26,1% du chiffre d'affaires total de Prodware. Au cours des trois dernières années, le montant des ventes en mode SaaS et leur proportion dans le revenu global ont doublé, validant la stratégie du plan 2017-2021 visant à renforcer la récurrence du revenu et l'accroissement des marges. Dans un contexte d'accélération de la transformation digitale des entreprises lié à la crise sanitaire, le SaaS se révèle, avec le collaboratif, comme une solution particulièrement adaptée pour faciliter le télétravail. Sur le plan géographique et du fait du contexte, l'activité reste correctement orientée avec notamment une croissance du revenu en Allemagne (+3,2%). Seule la zone francophone, qui représente 63 ME (soit 36,5% du total), est en retrait de 16% en raison de la fermeture de nombreux sites clients pendant les périodes de confinement sanitaire. Prodware rappelle avoir adapté, tout au long de cette année exceptionnelle, ses charges à son niveau d'activité afin de préserver ses marges et ses liquidités. Grâce à la gestion prudente de ses ressources et à la croissance de ses ventes en mode SaaS, le groupe anticipe une amélioration de ses indicateurs de rentabilité pour 2020 malgré la diminution de son chiffre d'affaires liée à la fois à une baisse de l'activité des services et un lissage du revenu licence désormais en mode SaaS.

### DLSI

La crise sanitaire mondiale liée au Covid-19 a entraîné une forte dégradation de la conjoncture économique. Même si cette crise continue à affecter l'activité du Groupe DLSI, la baisse de chiffre d'affaires ralentit nettement. Le chiffre d'affaires consolidé de DLSI au 4e trimestre 2020 recule de -17,5% contre -57,9% au 2è trimestre et -22,7% au 3è trimestre. Le chiffre d'affaires du second semestre a rebondi de +40,9% par rapport à celui du S1 2020 à comparer à une progression de +8,5% en 2019 et de +9,9% en 2018. Les 3e et 4e trimestres 2020 affichent une progression continue par rapport au T2. Le chiffre d'affaires consolidé 2020 de DLSI s'établit à 165 millions d'euros (232 ME pour l'exercice 2019), en baisse de -28,9%. Les activités du nucléaire atteignent 12,64 ME à fin décembre 2020 en baisse de -24,9% par rapport au chiffre d'affaires à fin décembre 2019. Malgré la crise, la stratégie adoptée en 2020 nous a permis de poursuivre nos activités en préservant l'ensemble des salariés du réseau. Notre Groupe s'appuie plus que jamais sur une structure financière solide pour aborder l'avenir avec confiance et détermination, commente le management.

### COURTOIS

Pour l'année 2020, le chiffre d'affaires consolidé de Courtois se monte à 4,56 millions d'euros (5,77 ME au 31 décembre 2019). Le chiffre d'affaires Rénovation d'immeubles ressort à 666 k€. Le chiffre d'affaires Promotion Immobilière est de 2,94 ME (4,05 MEE au 31 décembre 2019). La Gestion d'immeubles ressort à 959 k€ (1,02 ME au 31 décembre 2019). La gestion de portefeuille n'enregistre pas de chiffre d'affaires.

Les concours bancaires utilisés par le Groupe dans les comptes consolidés s'élèvent à 4,95 ME soit :

- 4,51 ME pour l'activité de rénovation d'immeubles
- 446 k€ pour l'activité promotion immobilière.
- 1 k€ pour l'activité de gestion des Immeubles.



## VALLOUREC

Vallourec a publié pour le compte de l'exercice 2020 un chiffre d'affaires de 3,242 milliards d'euros, en baisse de 22 % par rapport à 2019 (- 15% à taux de change constants). Son Résultat brut d'exploitation est ressorti à 258 millions d'euros, contre 347 millions d'euros lors du précédent exercice. Le taux de marge est resté pratiquement stable, à 8% du chiffre d'affaires (-0,3% sur un an), grâce à 165 millions d'économies de coûts, alors que les pertes du spécialiste des solutions tubulaires se sont creusées, passant en 2019 de 338 millions d'euros à 1,206 milliard en 2020. "Bien que le chiffre d'affaires de Vallourec en 2020 ait été fortement impacté par la baisse importante de son activité en raison de l'impact de la pandémie de Covid sur la demande de pétrole et l'activité d'exploration et production dans le monde, le Groupe a démontré sa capacité à s'adapter, en réalisant une marge d'Ebitda quasi stable d'une année sur l'autre", a commenté Edouard Guinotte, le président du directoire. La crise du covid-19 a notamment eu un fort impact sur l'activité Pétrole et Gaz (68,1% du chiffre d'affaires consolidé). Celle-ci a affiché un repli de 27,4% sur l'année et de 25,7% au quatrième trimestre. Les deux autres activités, Industries & Autres et Energie Electrique, ont affiché des croissances respectives de 9,8% et 5,4% au dernier trimestre, une baisse de 12% pour la première et une hausse de 9,4% pour la seconde sur l'exercice. Sur le plan financier, le flux de trésorerie disponible est négatif de 111 millions d'euros, contre -41 millions d'euros en 2019. Au 31 décembre 2020, la dette nette s'élevait à 2,214 milliards d'euros au 31 décembre 2020, contre à 2,031 milliards d'euros un an plus tôt. Pour l'exercice 2021, Vallourec s'attend à ce que l'activité Pétrole et Gaz demeure faible. Le groupe vise un résultat brut d'exploitation de 250 à 300 millions d'euros, ainsi qu'un flux de trésorerie disponible de -380 à -300 millions d'euros.

## CARMILA

Dans une année de crise sanitaire marquée par des restrictions d'activité, Carmila publie un core business résilient et affiche une structure financière solide. Les revenus locatifs 2020 s'établissent à 349,7 ME, en retrait de 2,7%. Cette variation tient principalement (i) de l'impact IFRS 16 des franchises de loyers accordées dans le cadre de la crise sanitaire en contrepartie d'allongements de la durée des baux et (ii) de l'ajustement des provisions pour loyers variables, pour tenir compte des mois de fermeture. Les loyers nets sur l'exercice 2020 atteignent un montant de 270,8 ME, en baisse de -18,7%, due essentiellement aux conséquences directes et indirectes des restrictions sanitaires. La variation à périmètre constant totale représente -61,3 ME, soit -18,4% sur l'année. Les impacts spécifiques de la crise Covid (inclus dans le périmètre constant) s'élèvent à 56,7 ME, soit -17%. La croissance organique retraitée de ces impacts spécifiques est de -1,4% et contient un impact d'indexation de +1,5%. La croissance générée par les extensions est de +1 ME, soit +0,3%. Aucune acquisition n'a été effectuée en 2019 et 2020. Les autres effets représentent -2,1 ME, soit -0,6%, et comprennent notamment l'impact de la vacance stratégique de locaux laissés vacants pour permettre des opérations de restructurations ou d'extensions. Durant la période de crise, Carmila a mené des négociations avec ses preneurs pour les accompagner avec des aménagements de loyers. Au total, les impacts des différents accompagnements s'élèvent à 69,6 ME, soit l'équivalent de 1,9 mois, dont 51 ME sont comptabilisés en perte dans le résultat 2020 ; le solde de 18,5 ME, lissé suivant l'application de la norme IFRS 16, aura un impact résultat sur les exercices à venir. 70% des négociations liées à la crise sanitaire sont signées. Certaines négociations ont été réalisées sans contrepartie en application directe des mesures gouvernementales, notamment 3 mois de loyer abandonnés (soit 9,6 ME) en faveur des TPE. Les autres négociations ont été réalisées au cas par cas et conclues sans ou avec contrepartie (55% comprenant des allongements de durée ferme ou des engagements de commercialisation de nouveaux baux qui ont renforcé la base locative). Sur les 100% de loyers facturés en 2020, 77,3% ont été recouverts, 18,0% sont abandonnés au titre des allègements de loyers Covid et 4,7% restaient à recouvrer au 31 décembre 2020. Carmila a déjà recouvré 3% de ce montant à ce jour, portant le taux de recouvrement brut à 80,3%. Le recouvrement s'est amélioré après les réouvertures au T3 (84,9%), tandis que le T2 (53,3%) et le T4 (74,3%) ont été impactés par les confinements et autres restrictions administratives. La base locative est restée stable sur la période à -0,5% grâce notamment à une commercialisation dynamique ce qui témoigne de la résilience du core business de Carmila. Les Coûts de structure de 2020 s'établissent à -50,9 ME contre -52,8 ME en 2019, en baisse de -3,6%, la diminution étant liée à des économies réalisées suite à la crise sanitaire. L'EBITDA atteint 220,2 ME au 31 décembre 2020, en baisse de -22,1%. Le Résultat financier 2020 s'établit à -75,6 ME, contre -58,1 ME en 2019. Le coût de l'endettement financier net est de -56,7 ME au 31 décembre 2020, stable par rapport à l'année dernière. Les Autres produits et charges financiers présentent une variation négative, en raison du rachat obligataire réalisé en novembre 2020 et d'ajustements liés à l'application de la norme IFRS 9. Le coût moyen de la dette sur l'exercice ressort à 1,9%. Le Résultat net récurrent (EPRA Recurring Earnings) s'élève à 167,6 ME sur l'exercice 2020 contre 222,5 ME en 2019, en retrait de -24,7%. Le Résultat net récurrent par action est de 1,20 euro, en diminution de -26,7% par rapport à l'exercice précédent. L'actif net réévalué (EPRA NTA) ressort à 24,72 euros par action. Le ratio d'endettement (LTV) est de 37% droits inclus. Le résultat récurrent s'inscrit à 167,6 ME, en retrait de 24,7% par rapport à 2019 et le résultat récurrent par action à 1,20 euro. Il sera proposé à l'Assemblée Générale des actionnaires du 18 mai 2021 de voter un dividende de 1 euro par action au titre de l'exercice 2020, avec option de paiement en titres.

"A ce stade, compte tenu de l'absence de visibilité sur la date de réouverture des centres et sur la levée des restrictions administratives pesant sur son activité en France, en Espagne et en Italie, Carmila est dans l'impossibilité d'indiquer un objectif de résultats 2021. Pour autant, Carmila reste particulièrement confiant dans le caractère indispensable de ses centres, dans l'efficacité de son business model et dans la solidité de sa structure bilancielle. Carmila peut compter sur son partenariat avec Carrefour, sa commercialisation dynamique, ses relais de croissance renforcés et l'excellence opérationnelle de ses équipes pour une sortie de crise favorable" explique le groupe. Marie Cheval, Présidente-Directrice Générale de Carmila a commenté : "L'année 2020 a été pour Carmila, comme pour le secteur, une année exigeante dans un contexte sanitaire inédit. Les nombreux challenges nés de la crise ont souligné les spécificités des centres commerciaux Carmila : des centres ancrés dans les territoires, forts du partenariat Carrefour, proches de leurs commerçants et plébiscités par leurs clients. L'engagement des équipes de Carmila a permis de maintenir une commercialisation dynamique, la poursuite de projets structurants et l'accélération des relais de croissance. Son partenariat avec Carrefour, sa situation financière solide, sa base locative stable et ses relais de croissance renforcés placent Carmila dans une position favorable pour la reprise."

## KLEPIERRE

En 2020, le chiffre d'affaires total de Klépierre se monte à 1,131 milliard d'euros (1,325 MdsE au 31 décembre 2019). Il recule de -14,7%. En 2020, le chiffre d'affaires des commerçants (hors jours de fermeture) s'élevait à 89% du niveau de l'année précédente, ce qui témoigne de la résilience de l'activité dans un contexte sanitaire difficile. Klépierre prévoit de collecter 84% du montant total de loyers facturés pour 2020. Au 1er février 2021, Klépierre a déjà collecté 81%, et 32 ME restent à collecter. Net des concessions de loyers (116 ME, dont 102 ME affectant les revenus locatifs nets de 2020), le taux de collecte s'établira à 91%. Le montant résiduel (108 ME) a fait l'objet de provisions pour créances douteuses. Les revenus locatifs nets s'élevaient à 846,2 ME au 31 décembre 2020, en baisse de -25,2% par rapport à 2019 en part totale et à périmètre courant. En 2020, l'activité locative a été principalement axée sur la conclusion d'accords relatifs aux périodes de fermeture, afin d'optimiser la collecte des loyers et/ou de prolonger les baux de certains magasins. A ce jour, 4.972 accords ont été conclus avec des enseignes, accordant des concessions de loyers pour les périodes de fermeture. En échange de ces abattements de loyers, le Groupe a obtenu la prolongation d'une durée de 1,9 an en moyenne sur 1.933 baux. En 2020, 951 baux ont été signés, générant un taux de réversion positif de 4,5%. Sur l'ensemble de l'année 2020, le cash-flow net courant s'élève à 2,05 euros



par action, en baisse de 0,77 euro par rapport à 2019 (-27,4%), principalement du fait de la pandémie de Covid-19. Retraité de l'impact de l'étalement des concessions de loyers en application d'IFRS 16 (0,08 euro par action), le cash-flow net courant ressort à 1,97 euro par action. En part totale et droits inclus, la valeur du portefeuille des centres commerciaux de Klépierre s'élevait à 21,623 MdsE au 31 décembre 2020, en baisse de -7,5% à périmètre courant et de -7,2% à périmètre constant sur 12 mois (4,5% sur 6 mois). Le rendement initial net EPRA moyen du portefeuille atteignait 5,3%, en hausse de +30 points de base sur 1 an. L'actif net réévalué EPRANTA ('Net Tangible Assets') s'élevait à 31,40 euros par action au 31 décembre 2020 (36,90 euros à fin 2019). Cette baisse s'explique par le fait que la génération de cash-flow net courant (2,05 euros par action) a été plus que compensée par la baisse de la valeur du portefeuille à périmètre constant (4,94 euros par action) et par le paiement du dividende (2,2 euros par action). L'impact lié à l'effet de change et à d'autres facteurs atteint -0,41 euro par action. Au 31 décembre 2020, l'endettement net consolidé atteignait 9,054 MdsE (8,83 MdsE un an auparavant), soit une hausse de +224 ME, ce qui est inférieur à la baisse du cash-flow net courant (270 ME) et reflète les mesures mises en oeuvre par le Groupe pour limiter ses décaissements, notamment les dépenses d'investissement. Le ratio d'endettement (LTV) a atteint 41,4% au 31 décembre 2020, en hausse de 140 points de base par rapport au 30 juin 2020. Le ratio dette nette/Excédent brut d'exploitation s'élevait à 10,8x au 31 décembre 2020, tandis que le ratio de couverture des frais financiers (EBE/ frais financiers) reste au niveau élevé de 7,3x. Afin de renforcer sa position de liquidité en 2020, le Groupe a levé 1,5 MdE d'obligations avec un rendement moyen de 1,5% et une maturité de 9,5 ans. Par ailleurs, Klépierre a signé une nouvelle ligne de crédit renouvelable de 1,4 MdE pour une maturité de 5 ans incluant un critère de développement durable. Grâce à ces opérations, la position de liquidité de Klépierre s'élevait à 3,2 MdE au 31 décembre 2020. Elle couvre l'ensemble des besoins de refinancement jusqu'en mai 2024. Par ailleurs, le coût moyen de la dette a continué de baisser au cours de l'année pour atteindre 1,2% (1,5% en 2019).

En 2021, le Groupe anticipe un cash-flow net courant à 1,9 euros par action (hors impact de l'étalement des concessions de loyers liées à la Covid-19). Cela suppose que les mesures de fermeture actuelles, qui concernent 60% des magasins du Groupe, ne seront pas prolongées au-delà du mois de mars 2021. Au total, cela équivaut à une fermeture de 1,5 mois pour l'ensemble du portefeuille causant une perte de cash-flow de 0,25 euros par action. La situation financière de Klépierre est solide. La gestion rigoureuse de son bilan et de ses engagements en matière de développement, notamment dans cette période particulière, ont toujours permis à l'entreprise de conserver la flexibilité lui permettant de proposer un dividende à ses actionnaires. Le Conseil de Surveillance, suivant la recommandation du Directoire, a décidé de convoquer l'Assemblée générale annuelle le 17 juin 2021 et de réserver sa décision portant sur une proposition de distribution à début mai en disposant d'une meilleure visibilité quant au redémarrage des activités.

## NEOVACS

Néovacs annonce une levée de fonds de 3 millions d'euros par le tirage de 3 tranches d'OCEANE-BSA, d'une valeur nominale de 1 ME, souscrite par European High Growth Opportunities Securitization Fund. Le produit net de cette opération (2,91 ME) sera destiné, pour 50%, à financer le programme de recherche Kinoïde sur les allergies et, pour 50%, à renforcer les capacités d'investissement dans des projets prometteurs, aussi bien dans le développement de candidats médicaments (BioTech) que de dispositifs médicaux (MedTech). Cette activité permettra de diversifier le risque porté par Néovacs "en investissant dans des projets ambitieux mais réalistes". Après ce tirage, la trésorerie disponible de Néovacs s'élève à 20 ME. La société n'a pas pris de participation. E ce jour, le tirage de 13 tranches d'OCEANE-BSA et de 7 tranches d'ORNANE a permis de lever 19 ME. La participation d'un actionnaire détenant 1% du capital préalablement à ces tirages est maintenant de 0,14%. Le tirage de 3 tranches d'OCEANE-BSA annoncé ce jour, donne lieu à l'émission de 75.000.000 BSA, et pourrait donner lieu à la création de 225.000.000 actions nouvelles sur la base du dernier cours coté. La participation d'un actionnaire détenant 1% du capital préalablement à ce nouveau tirage serait de 0,68%. A l'issue de ces tirages la capacité résiduelle de financement est de 25 ME, sur le programme, sous réserve de la satisfaction des conditions prévues par le contrat existant entre Néovacs et European High Growth Opportunities Securitization Fund, le contrat d'ORNANE étant désormais terminé.

## LA FRANÇAISE DE L'ENERGIE

La Française de l'Energie annonce que le projet Gazonor Béthune a collecté 5,5 millions d'euros en un temps record. En deux mois, Gazonor Béthune, filiale de La Française de l'Energie, a levé ce financement participatif via la plateforme Lendosphere, afin de couvrir les fonds propres mobilisés par le Groupe pour ce projet phare. Ces fonds représentent l'une des plus importantes collectes de crowdfunding réalisées en France. Gazonor Béthune exploite depuis janvier 2021 deux unités de cogénération (3 MW de capacité installée) alimentées par du gaz de mine (ou grisou) issu des anciennes galeries minières des Hauts-de-France, permettant de valoriser le gaz de mine en électricité verte et chaleur sur la commune de Béthune. 1 708 citoyens ont participé à la levée de fonds pour le développement de ce projet local, durable et vertueux, de l'initiative Rev3 développée par la Région, qui va permettre au réseau de chaleur de la ville de figurer parmi les plus verts et les plus compétitifs de France. Près de 40% des fonds levés viennent des habitants de la Région des Hauts-de-France. Les tickets unitaires investis s'échelonnent entre 100 euros et 500.000 euros. Pour le site de Béthune, ce sont 150.000 tonnes estimées d'émissions de CO2 évitées chaque année grâce à la valorisation du gaz de mine qui sera acheminé jusqu'à Béthune, où les deux unités de cogénération le transformeront en électricité verte et en chaleur. La Française de l'Energie poursuit son déploiement afin d'atteindre ses objectifs de chiffre d'affaires annualisé de 35 ME pour une marge sur Ebitda supérieure à 45% d'ici fin 2022.

## SOCIETE FONCIERE LYONNAISE

Société Foncière Lyonnaise, société de référence de l'immobilier tertiaire 'prime' parisien, a cédé l'immeuble du 9 avenue Percier (Paris 8e) au fonds allemand Deka Immobilien pour un prix de 143,5 millions d'euros hors droits. Cet immeuble Art déco développe une surface locative de 6.300 m2. Il a été acquis en 2015 auprès d'Eurosic pour un prix de 67,6 ME (prix acte en mains). Il a fait l'objet d'un travail approfondi d'asset management et de redéveloppement sur la période 2016-2019 par SFL permettant d'afficher un TRI d'opération de 13%. "Cette opération traduit la capacité des équipes SFL à créer de la valeur par un travail fin portant sur le repositionnement des actifs et à tirer profit d'un marché parisien qui reste très porteur sur les meilleurs actifs " prime ", et ce même dans le contexte actuel lié à la crise du Covid-19", indique Dimitri Boulte, Directeur Général Délégué de SFL qui ajoute : "Nous avons finalisé notre travail de repositionnement ; cet actif de taille moyenne idéalement situé au coeur du 8e arrondissement parisien n'était pas stratégique pour SFL comme peuvent l'être nos très grands centres d'affaires ; d'où notre décision d'aller cristalliser la valeur".

## MECELEC COMPOSITES

Après avoir amélioré son classement Gaïa Rating, Mecelec Composites confirme la force de sa stratégie RSE et son impact quotidien auprès de ses 173 collaborateurs, avec l'obtention de la note de 93/100 à l'Index de l'Égalité Femme-Homme. Instituée par le Ministère du Travail, cette note permet aux entreprises de plus de 50 salariés, de s'évaluer sur le plan de l'égalité professionnelle, et est calculée à partir de 4 indicateurs :

- l'écart de rémunération femmes-hommes ;
- l'écart de répartition des augmentations individuelles ;
- le nombre de salariées augmentées à leur retour de congé de maternité ;
- le nombre de personnes du sexe sous-représenté parmi les 10 plus hautes rémunérations.

"Femme Directeur d'entreprise, je suis particulièrement attentive au sujet de l'égalité homme-femme, qui ne devrait pas en être un. Au sein du Groupe, je m'attache au bien-être de mes équipes, en veillant notamment à un traitement égal, sans aucune distinction. Parvenir à l'égalité professionnelle entre les femmes et les hommes, c'est accompagner le changement des mentalités d'ores et déjà en marche, soutenu par la Loi pour la Liberté de choisir son avenir professionnel", précise Bénédicte Durand, Directeur Général du Groupe et ambassadrice de l'égalité professionnelle en région Auvergne Rhône-Alpes.

## COVIVIO

Avec un patrimoine de 25,7 milliards d'euros (17,1 MdE pdg) d'actifs en Europe, en croissance de 1,4 MdE (+9%), Covivio a construit son développement sur la diversification dans des activités où il joue un rôle d'acteur de premier plan. Covivio s'appuie sur sa base locative solide, composée principalement de grands groupes et de locataires résidentiels. Ainsi, en 2020, 97% des loyers quittancés ont été collectés (94% y compris franchises et différés de paiement). En bureaux et résidentiel, le taux de collecte s'élève à 98%. En hôtels, 92% des loyers quittancés ont été payés (73% en incluant les franchises et différés de paiement accordés). Les revenus locatifs 2020 se sont élevés à 609 ME (875 ME à 100%), contre 679 ME en 2019. La performance à périmètre constant en bureaux et logements (85% du patrimoine) continue à être dynamique, en croissance de +1% à périmètre constant sur un an, alors que la crise a réduit les revenus hôteliers (15% du patrimoine) de 55% à périmètre constant. Pénalisé par la baisse des revenus des hôtels, l'EPRA Earnings se réduit de -67 ME sur un an, soit -15%, pour s'établir à 385 ME à fin 2020 (452 ME en 2019). Ce résultat est supérieur à la guidance communiquée en juillet (380 ME), et ce malgré le 2e confinement, notamment grâce au regain d'activité rapide des hôtels cet été, dès que les restrictions ont été levées. Par action, l'EPRA Earnings s'établit à 4,21 euros (5,31 euros en 2019). Le bénéfice net ressort à 360 ME.

Au cours de l'année, Covivio a su consolider son profil financier grâce au succès du plan de ventes, à l'augmentation de capital de 343 ME issue de l'option de paiement du dividende en actions (choisie par 82,3% du capital) et à l'émission obligataire de 500 ME à 10 ans et 1,625%, émise en mai 2020. Ainsi, la LTV à fin décembre s'établit à 40,9%, proche de la politique de levier inférieur à 40%. L'ICR s'élève à 6,1x pour un taux moyen de la dette de 1,29%. Covivio peut également s'appuyer sur une liquidité abondante, avec 2,5 MdE de trésorerie ou équivalent à fin décembre. L'ensemble de ces éléments ont contribué à la confirmation de la notation de crédit de Covivio par S&P en mai dernier, à 'BBB+', perspective 'stable'. L'indicateur EPRA Net Tangible Assets (EPRA NTA) a progressé de 360 ME et 4% sur un an, à 9,5 MdE. Par action, l'EPRA NTA atteint 100,1 euro, stable hors effet du paiement du dividende en actions (-4% y compris impact du paiement en actions) et en progression de 2% sur le second semestre. L'ANR de liquidation (EPRA NDV - Net Disposal Value) s'élève à 8,5 MdE et 89,3 euros/action, et l'ANR de reconstitution (EPRA NRV - Net Reinstatement Value) atteint 10,5 MdE et 110,3 euros/ action. L'année 2020 a été marquée par notre renforcement significatif en Allemagne, la réussite de notre plan de ventes et le succès de notre stratégie RSE. Notre patrimoine a montré sa résilience grâce à sa diversification et à sa qualité, dans un contexte de crise sans précédent. La centralité de nos actifs, le potentiel de nos développements, la flexibilité de nos offres et l'expertise reconnue de nos équipes, au plus près des clients, constituent les bases d'une performance durable, commente Christophe Kullmann, Directeur Général de Covivio. Covivio proposera à l'Assemblée générale du 20 avril 2021 la distribution d'un dividende de 3,6 euros par action en numéraire, correspondant à un taux de distribution de 86% de l'EPRA Earnings.

La diversification du patrimoine et sa centralité sont autant d'atouts pour tirer parti de la reprise à venir. Covivio prévoit de poursuivre les cessions, avec un objectif supérieur à 600 ME. Compte tenu de l'incertitude sur le calendrier de la reprise hôtelière, avec un 1er trimestre pénalisé par les nouvelles restrictions en Europe, Covivio se donne un objectif d'EPRA Earnings entre 380 ME et 395 ME (4 et 4,2 euros/action), en fonction du profil de la reprise en hôtels. Dans ce domaine, Covivio est bien positionné pour bénéficier de la reprise à venir. Les revenus variables, concentrés en France et Allemagne, ainsi que les revenus du portefeuille britannique, sont générés essentiellement par une clientèle domestique ou régionale, qui voyage individuellement pour le loisir. La bonne dynamique de ces marchés, notamment la France et l'Allemagne, s'est vérifiée durant l'été 2020, avec une reprise rapide suite à la levée des restrictions gouvernementales. Entre avril et août, les performances de RevPar en France et en Allemagne ont surperformé le reste de l'Europe, de respectivement 31 et 17 points.

## INSIDERS - DÉCLARATIONS DE DIRIGEANTS

Valeur achetée	Capi, (M€)	Volume (K€)	Prix (€)	Personne morale ou physique	Date de l'opération
PERNOD RICARD	43	355	160,9	ALEXANDRE RICARD, PRESIDENT-DIRECTEUR GENERAL	15/02/2021
ROCHE BOBOIS	207	24	20,3	SOCIETE IMMOBILIERE ROCHE SIR, MEMBRE DU CONSEIL DE SURVEILLANCE	16/02/2021
Valeur vendue	Capi, (M€)	Volume (K€)	Prix (€)	Personne morale ou physique	Date de l'opération
INNATE PHARMA	301	34	4,00	HERVE BRAILLY, PRESIDENT DU CONSEIL DE SURVEILLANCE	10/02/2021
NEOVACS	5	199	0,027	HUGO BRUGIERE, PDG DE NEOVACS	16/02/2021
PUBLICIS	12k	32	47,6	EMMANUEL ANDRE, CEO ASIA PACIFIC, MIDDLE EAST AFRICA	16/02/2021
SPINEGUARD	14	71	2,83	STEPHANE BETTE, DIRECTEUR GENERAL DELEGUE / DIR TECHNIQUE	16/02/2021
SPINEGUARD	47	73	2,83	PIERRE JEROME, PDG	16/02/2021

## POSITION DE VENTE À DÉCOUVERT

Valeur	Déclarant	% du capital	Date de position
ATOS SE	CADIAN CAPITAL MANAGEMENT, LP	0,50%	16/02/2021
CGG	CITADEL ADVISORS LLC	1,43%	16/02/2021
CGG	CITADEL EUROPE LLP	1,81%	16/02/2021
NACON	BLUECREST CAPITAL MANAGEMENT LIMITED	0,60%	16/02/2021
NEOEN	BNP PARIBAS SA	1,44%	16/02/2021
REMY COINTREAU	CITADEL EUROPE LLP	0,55%	16/02/2021
REMY COINTREAU	AQR CAPITAL MANAGEMENT, LLC	0,47%	16/02/2021
TECHNIP ENERGIES N.V.	EGERTON CAPITAL (UK) LLP	0,51%	16/02/2021
VALLOUREC	ASTARIS CAPITAL MANAGEMENT LLP	1,83%	16/02/2021

## FRANCHISSEMENTS DE SEUILS

Valeur	Déclarant	Seuils franchis		Position après opération	
		Capital	Vote	Capital	Vote
<b>A LA HAUSSE</b>					
TECHNIPFMC PLC	THE GOLDMAN SACHS GROUP, INC.	5%	5%	6,47%	6,47%
<b>A LA BAISSSE</b>					

## LA COTE À LA LOUPE – IPO

Bientôt sur la cote	Secteur	CA n-1 (M€)	ROP n-1 (M€)	RNPG n-1 (M€)
-	-	-	-	-

## PLACEMENT EN COURS

Valeur	Capitalisation post-IPO (M€) Base deal milieu de fourchette dilué	Secteur	Marché	Fourchette de prix (€)	Levée (M€) Base deal milieu de fourchette	Cash-out IPO ?	Première cotation
-	-	-	-	-	-	-	-

## 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
MEDESIS	32	Biotech	GROWTH	5,00 6,76	6,76	745%	7	NON	92%	12/02/21
HRS	384	Hydrogène	GROWTH	22,85 25,30	25,3	566%	97	OUI	43%	09/02/21
PHERECYDES	35	Biotech	GROWTH	6	6	402%	8	NON	65%	05/02/21
2MX ORGANIC	375	SPAC	EURO	10	10	-	300	NON	6%	09/12/20
WINFARM	68	Distribution agricole	GROWTH	33 41	35	158%	19	NON	4%	09/12/20
ALCHIMIE	71	SVOD	GROWTH	15,5 20,96	16,2	100%	18	NON	12%	27/11/20
ECOMIAM	39	Distribution	GROWTH	9,45 11,55	11,55	366%	15	OUI	61%	09/10/20
ENERGISME	28	Software	GROWTH	4,65	4,65	345%	8	NON	41%	22/07/20
NACON	458	Jeux vidéo	EURO	4,90 5,80	5,50	401%	109	NON	46%	04/03/20

## OPA

Valeur	Type	Initiateur	Prix /action	Prime spot (décote)	Position avant opération		Date de l'annonce
					Capital	Vote	
SUPERSONIC IMAGINE	OPAS	HOLOGIC	1,5	19%	81%	81%	16/02/21
NATIXIS	OPAS	BPCE	4	8%	71%	71%	09/02/21
VIDELIO	OPAS	CROZALOC	2,6	49%	65%	67%	30/01/21
FILAE	OPA	TRUDAINE	14	8%	43%	48%	22/01/21
FILAE	OPO	MYHERITAGE	15,99	23%	-	-	21/01/21
EUROGERM	OPAS	NAXICAP PARTNERS	47,97	43%	-	-	18/01/21
LA FONCIERE VERTE	OPR	PH FINANCE	420	278%	100%	100%	12/01/21
EOS IMAGING	OPA	ALPHATEC	2,45	41%	-	-	17/12/20
SOFIBUS PATRIMOINE	OPAS	SEGRO	313,71	47%	20%	20%	14/12/20
SELECTIRENTE	OPR	TIKEHAU	87,3	10%	52%	52%	09/12/20
1000MERCIS	OPRA	1000MERCIS	18	13%	N.A.	N.A.	02/12/20
SPIR COMMUNICATION	OPAS	SOFIOUEST	4,16	-17%	78%	87%	12/11/20
DALET	OPAS	LONG PATH PARTNERS	13,52	37%	-	-	22/10/20
MINT	OPA	EODEN	10	24%	17%	16%	28/09/20
LAFUMA	OPR	CALIDA HOLDING	17,99	1%	94%	94%	25/09/20
ECA	OPAS	ECA	28	25%	-	-	22/09/20
SUEZ	OPA	VEOLIA	15,5	27%	-	-	30/08/20
GENKYOTEX	OPAS	CALLIDITAS THERAPEUTICS	2,8	28%	-	-	13/08/20
ANEVIA	OPAS	ATEME	3,5	32%	-	-	31/07/20
AMPLITUDE SURGICAL	OPAS	PAI PARTNERS	2,15	33%	-	-	30/07/20
MICROWAVE VISION	OPAS	HLD EUROPE	26	8%	-	-	30/07/20
SFC	OPAS	CASIGRANGI	1,7	36%	-	-	23/07/20
EASYVISTA	OPAS	EURAZEO	70	3%	-	-	23/07/20
GROUPE OPEN	OPA	DIRIGEANTS + MONTEFIORE	15	41%	38%	52%	22/07/20
MEDICREA	OPA	MEDTRONIC	7	22%	-	-	15/07/20
DEVOTEAM	OPA	DIRIGEANTS + KKR	98	25%	26%	34%	09/07/20
INTEGRAGEN	OPA	ONCODNA	2,2	36%	-	-	09/07/20
ENVEA	OPAS	CARLYLE	110	8%	-	-	29/06/20
MEDIAWAN	OPA	MEDIAWAN ALLIANCE	12	42%	27%	27%	22/06/20
HORIZONTAL SOFTWARE	OPAS	EXTENS	0,85	21%	71%	71%	12/06/20
DEDALUS France	OPAS	DEDALUS ITALIA	0,7	23%	82%	82%	18/05/20
HARVEST	OPR	FIVE ARROWS	90	3%	93%	92%	06/04/20
ANTALIS	OPAS	KPP	0,73	88%	-	-	31/03/20
APRIL	OPR	ANDROMEDA	22	1%	99%	99%	24/03/20
BLUE SOLUTIONS	OPAS	BOLLORE	17	1%	96%	97%	12/03/20
EOS IMAGING	OPE	ALPHATEC	2,8	64%	-	-	28/02/20
SODIFRANCE	OPR	SOPRA STERIA	17,1	-8%	-	-	21/02/20

## 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  
**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  
**Christophe Dombu, PhD**, Analyste Financier, 02 40 44 94 29, christophedombu@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 Société de Bourse

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) ou auprès de votre conseiller habituel (clientèle privée).

### Détail des potentiels conflits d'intérêts BNP PARIBAS

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