

mercredi, 24 mars 2021

QUOI DE NEUF ?

LA VALEUR DU JOUR :

HIGHCO : Du digital et du rendement – Renforcer (2), obj. 5.90€ Cours: 5.36€ au 23/03/21

BIOMERIEUX : Nouveau test pour la gamme VIDAS® – Acheter (1) vs Conserver (3), obj. 127.0€ Cours: 111.0€ au 23/03/21

CBO TERRITORIA : Globalement en ligne – Acheter (1), obj. 4.50€ Cours: 3.76€ au 23/03/21

HYDROGENE : Air Liquide confirme ses ambitions dans l'hydrogène

INDUSTRIE : Métaux - Poursuite de la hausse de la production d'acier

ET AUSSI : STENTYS, CAST, LCB...

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
€ / \$	1,19	1,20	1,16	OAT 10 ans	-0,09%	-0,06%	-0,16%
WTI (\$)	57,40	62,91	41,17	Euribor 3 mois	-0,54%	-0,54%	-0,45%
Or (\$)	1 725	1 731	1 821	VIX Europe	17,7	20,5	27,8

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	-0,39%	7,10%	3 203	4 009	19,9x	15,9x	26,6x	17,0x	-22,4%	+31,7%	+1,7%	+1,2%
Next 20	-0,19%	3,63%	476	532	21,8x	19,4x	30,2x	23,7x	-37,4%	+16,4%	-2,9%	-4,2%
Mid 60	-0,18%	6,23%	487	507	14,8x	12,9x	20,1x	14,7x	-26,4%	+23,9%	+4,7%	+1,5%
Small	-1,01%	9,81%	99	118	15,2x	15,3x	23,0x	20,3x	-42,7%	+42,5%	+4,1%	+1,9%
CAC M&S	-0,33%	6,81%	585	626	14,9x	14,4x	21,8x	17,0x	-36,8%	+31,2%	+4,5%	+1,5%
Eur. Growth	0,17%	9,11%	63	82	13,5x	15,0x	26,1x	19,5x	-21,4%	+36,3%	+0,0%	+0,0%
Next Biotech	-1,72%	-0,85%	Coverage PZP		13,3x	13,1x	18,3x	16,6x	-30,9%	+31,8%	+0,0%	+0,0%
S&P 500	-0,76%	4,11%										
Nasdaq	-1,12%	2,63%										

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 24/03/2021 - 08:31 (GMT+1) et a été diffusée pour la première fois le 24/03/2021 - 08:33 (GMT+1).



VOS PROCHAINS RENDEZ-VOUS PORTZAMPARC

Du 29 mars au 1er Avril	CONFERENCE DIGITALE PORTZAMPARC	08/04	THERANEXUS
08/04	ONXEO		

LES RÉUNIONS DE LA SEMAINE

24-mars		
GROUPE CRIT	Résultats annuels - Webcast	14h30
HIGHCO	Résultats annuels - Conférence téléphonique	14h30
TOUAX	Résultats annuels - Webcast	17h30
25-mars		
GUERBET	Résultats annuels - Webcast	8h30
VOLTALIA	Résultats annuels - Webcast	8h30
VIEL et CIE	Résultats annuels - Webcast	9h00
AUBAY	Résultats annuels - Webcast	10h
CLASQUIN	Résultats annuels - Webcast	11h
NEXTSTAGE	Résultats annuels - Webcast	11h
VISIATIV	Résultats annuels - Webcast	11h30
POXEL	Résultats annuels - Webcast	13h
HEXAOM	Résultats annuels - Webcast	14h30
ROCHE BOBOIS	Résultats annuels - Conférence Téléphonique	14h30
26-mars		
REALITES	Résultats annuels - Webcast	9h30
BASTIDE	Résultats annuels - Conférence Téléphonique	10h
BIOSYNEX	Résultats annuels - Webcast	11h30
GUILLEMOT CORPORATION	Résultats annuels - Webcast	11h30


LA VALEUR DU JOUR
HIGHCO : Du digital et du rendement – Renforcer (2), obj. 5.90€

Cours: 5.36€ au 23/03/21

RAO 2020 12,2M€ -29% vs PZP 12,2M€
RNPG 4,3M€ -54% vs PZP 3,5M€

Décryptage : Pas de surprise sur l'opérationnel. Le RNPG est par contre supérieur à nos attentes du fait de conditions meilleures qu'attendues pour la cession des activités Shelf Service au Benelux. Avec des résultats résilients relativement à l'ampleur du choc (MB -10% pcc) et un cash net retraité confortable (13,4M€ soit 11% de la capitalisation), le groupe reprend logiquement son dividende mais de manière plus importante (0,27€ vs PZP 0,18€), matérialisant un rendement sympathique de 5,0%. Il reprend également ses rachats d'actions (>1M€ annoncé pour 2021, rachats qui historiquement font plus que compenser les actions gratuites). Concernant la visibilité actuelle sur l'activité, notons que le groupe ne s'engage pour l'instant que sur une croissance en 2021, sans la chiffrer (PZP +5%), mais qu'il vise une marge ajustée >17% (PZP 17,3%).

Recommandation : Notre scénario ne devrait être que peu modifié après la réunion de cet après-midi. La génération de cash, traditionnellement un point fort du groupe, lui permet à la fois d'investir dans la poursuite de la digitalisation de son offre (67% MB 2020) et dans le retour aux actionnaires. Nous relevons notre objectif de 5,5 à 5,9€.

Maxence Dhoury, 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 23/03/2021 - 19:38 (GMT+1) et a été diffusée pour la première fois le 24/03/2021 - 08:33 (GMT+1)


QUOI DE NEUF ?
BIOMERIEUX : Nouveau test pour la gamme VIDAS® – Acheter (1) vs Conserver (3), obj. 127.0€

Cours: 111.0€ au 23/03/21

Décryptage : Le groupe annonce le marquage CE du test VIDAS® TB-IGRA, destiné au diagnostic de la tuberculose. Par rapport aux autres tests de mesure de l'interféron gamma existants (tests IGRA) qui nécessitent plusieurs étapes manuelles et complexes de préparation, le test VIDAS® TB-IGRA est entièrement automatisé, permettant une meilleure gestion des flux de travail dans les laboratoires d'analyse. Dans le cadre d'une étude clinique, il a également montré une meilleure sensibilité par rapport aux tests existants (97% vs 80,6%) et une spécificité élevée (97,5%). Ce tests compatible avec les appareils VIDAS® 3 sera dans un premier temps déployé dans les pays reconnaissant le marquage CE, tandis que la société mènera en parallèle la procédure d'enregistrement aux USA. Rappelons que la tuberculose demeure un problème majeur de santé, responsable de 10M de malades et de 1,4M de décès dans le monde.

Recommandation : Ce test vient renforcer la gamme VIDAS qui continue de s'étoffer jour après jour. **Nous maintenons notre TP mais passons notre recommandation à Acheter (1) vs Conserver (3) compte tenu des dernières évolutions du cours.**

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 24/03/2021 - 08:21 (GMT+1) et a été diffusée pour la première fois le 24/03/2021 - 08:33 (GMT+1)



CBO TERRITORIA : Globalement en ligne – Acheter (1), obj. 4.50€

Cours: 3.76€ au 23/03/21

RA 21,6M€ (vs 21,5M€ en n-1; PZP 22,7M€)

RNpdg 14,2M€ (vs 12,0M€ en n-1; PZP 14,3M€)

ANR 216,6M€ (vs 206,5M€ en n-1; PZP 218M€)

Décryptage : Résultats des Activités légèrement en dessous de nos attentes (21,6M€ vs PZP 22,7M€). La Promotion bénéficie du mix sur l'année (ventes de parcelles). Les résultats de la Foncière sont en ligne avec nos anticipations. Au final, le groupe affiche un RNpdg de 14,2M€, en progression sensible de +18,3% et en ligne avec nos attentes (PZP 14,3M€). L'ANR s'établit à 216,6M€ (PZP 218M€).

Recommandation : Pas de surprise. Le titre affiche toujours une décote sensible sur ANR (env. 35%) et le div. Yield reste attractif (6,1%).

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 24/03/2021 - 08:18 (GMT+1) et a été diffusée pour la première fois le 24/03/2021 - 08:33 (GMT+1)

HYDROGENE : Air Liquide confirme ses ambitions dans l'hydrogène

Décryptage : A l'occasion d'une présentation dédiée à ses objectifs autour de la mobilité durable, Air Liquide a annoncé vouloir tripler le CA de son activité hydrogène d'ici 2035 pour atteindre >6Md€. Le groupe va investir 8Md€ dans la chaîne de valeur de l'hydrogène bas carbone. D'ici à 2030, Air Liquide compte parvenir à une capacité totale de production par électrolyse de 3 GW, 1 GW sont déjà en construction. Selon Benoit Potier (CEO), la majorité d'hydrogène sera produite à partir d'électrolyse de 2030-2040 (99% produit à base de gaz naturel actuellement). Sur cette moitié, 15% environ produit viendra d'énergies renouvelables et 35% à partir de gaz mais avec captage et séquestration de CO2. Concernant les débouchés, à cette même échéance, un peu plus de la moitié de l'hydrogène devrait alimenter l'industrie, 40% la mobilité et 10% "applications diverses".

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 23/03/2021 - 20:11 (GMT+1) et a été diffusée pour la première fois le 24/03/2021 - 08:33 (GMT+1)

INDUSTRIE : Métaux - Poursuite de la hausse de la production d'acier

Décryptage : Dans son communiqué mensuel, la World Steel Association fait état d'une production mondiale d'acier de 150,2 Mt en croissance de 4,1% sur le mois de février. Après un mois de janvier dynamique (+4,8%), les aciéristes ont continué d'accroître leur production. Cette progression a été à nouveau portée par la hausse de 10,9% de la production chinoise toujours aussi dynamique. La production américaine est en revanche encore en recul de 10,9%. En zone UE, les volumes qui étaient globalement stables en janvier (-0,4%), reculent sur le mois de février de 7,1% en raison principalement de la baisse de la production allemande (-10,4%). Notons finalement et de nouveau les très bons chiffres de la production turque (importante importatrice de ferraille) qui croit de 5,9%.

Recommandation : Ces chiffres apparaissent particulièrement bons pour 3 des sociétés de notre coverage : **Derichebourg** (Acheter), **Eramet** (Acheter) et dans une moindre mesure **Jacquet Metals** (Renforcer).

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 24/03/2021 - 08:14 (GMT+1) et a été diffusée pour la première fois le DateProd 24/03/2021 - 08:33 (GMT+1)

NOS LISTES DE VALEURS FAVORITES

Short List: Herige, Metabolic Explorer, SQLI, Clasquin, Verimatrix

Convictions: Haulotte, Lacroix, Linedata, Hexaom, Wavestone, Vilmorin, Rubis, Reworld Media

LES DERNIERS CHANGEMENTS DE RECOMMANDATION

	Ancienne opinion	Nouvelle opinion	Objectif	Date
KALRAY	Conserver (3)	Acheter (1)	51.30€	23/03/2021
BALYO	Conserver (3)	Vendre (5)	1.50€	19/03/2021
AKKA	Alléger (4)	Vendre (5)	19.50€	18/03/2021
GROUPE GORGE SA	Renforcer (2)	Acheter (1)	19.00€	18/03/2021
PRODWAYS	Alléger (4)	Conserver (3)	2.90€	18/03/2021
DBV TECHNOLOGIES	Renforcer (2)	Alléger (4)	7.90€	12/03/2021
KAUFMAN & BROAD		Acheter (1)	50.00€	12/03/2021
MERSEN	Acheter (1)	Conserver (3)	30.00€	11/03/2021
VERIMATRIX	Renforcer (2)	Conserver (3)	3.10€	11/03/2021
MCPHY	Conserver (3)	Acheter (1)	33.20€	10/03/2021

INITIATIONS DE COUVERTURE (SUR 6 MOIS)

Valeurs	Date Initiation	Recommandation	Objectif de cours	Cours	Potentiel	Analyste
Inventiva	11/02/2021	ACHETER (1)	27.50€	10.88€	153%	MK
Kaufman & Broad	03/12/2021	ACHETER (1)	50.00€	37.05€	35%	ADE
Ateme	16/02/2021	ACHETER (1)	24.00€	18.24€	32%	ASO
Alchimie	02/02/2021	ACHETER (1)	32.20€	18.70€	72%	JS
Ecomiam	26/01/2021	RENFORCER (2)	19.00€	16.90€	12%	NM
Dontnod	25/11/2020	ACHETER (1)	19.50€	15.55€	25%	MDH
Cegedim	19/11/2020	ACHETER (1)	30.60€	24.40€	25%	GAC

COMMUNIQUÉS SOCIÉTÉS

STENTYS

Stentys annonce que les actionnaires de la société, réunis en Assemblée générale mixte, ont approuvé l'ensemble des résolutions qui leur étaient soumises. Ainsi, l'Assemblée générale a décidé la dissolution anticipée de la société et sa mise en liquidation amiable sous le régime conventionnel à compter de ce jour. La société a sollicité la radiation de la cotation de ses actions sur le marché Euronext Paris. L'Assemblée générale de la société a nommé la Selarl 2M&associée, prise en la personne de Me Marine Pace, administrateur judiciaire, en qualité de liquidateur amiable de la société. Cette désignation a mis fin aux fonctions des dirigeants de la société, à savoir le président-directeur général, les administrateurs et le censeur, la société étant désormais représentée et administrée par le liquidateur amiable. Le liquidateur amiable dispose des pouvoirs les plus étendus pour mettre fin aux opérations en cours, réaliser tous les éléments d'actif, payer le passif et répartir l'éventuel solde en espèces entre les actionnaires, en proportion de leurs droits. Dans les 6 mois de la mise en liquidation amiable de la Société, le liquidateur convoquera les actionnaires en assemblée générale à l'effet de leur présenter un rapport sur la situation active et passive de la société, sur la poursuite des opérations de liquidation et le délai nécessaire pour les terminer et clore la liquidation amiable. En fin de liquidation, le liquidateur amiable convoquera à nouveau l'Assemblée générale pour statuer sur le compte définitif, sur le quitus de sa gestion et la décharge de son mandat et pour constater la clôture de la liquidation. Au 28 janvier 2021, le montant total qui pourra être retourné aux actionnaires (remboursement du nominal et éventuel boni de liquidation) était estimé par la société à 1,473 ME, soit environ 5,5 centimes d'euros par action sur la base des comptes au 31 décembre 2020 qui feront l'objet d'un audit par les commissaires aux comptes. Ce montant est susceptible de varier en fonction du processus de liquidation amiable, notamment du calendrier et du débouclage du passif existant et de la survenance de nouveaux passifs. En effet, les charges de fonctionnement de la société entraînent une diminution de la trésorerie du groupe et ainsi du montant à retourner aux actionnaires dans le cadre de la liquidation amiable. Stentys a sollicité ce jour auprès d'Euronext Paris la radiation de ses actions du marché Euronext Paris. La radiation devrait intervenir dans un délai de deux jours ouvrés après la publication par Euronext de l'avis de marché y afférent.

CAST

Cast, pionnier et leader en intelligence logicielle, annonce des avancées technologiques majeures pour accélérer le temps de migration des portefeuilles d'applications vers le cloud et réduire les risques de cybersécurité associés aux logiciels open source (OSS). Ces avancées de Cast sont rendues possibles grâce à un investissement de plus de 200 millions de dollars dans son "IRM pour logiciel" destinée à analyser automatiquement l'état structurel de logiciels.

LCB

LCB a réalisé en 2020 un chiffre d'affaires de 5,1 ME en hausse de 29,5%, poursuivant ainsi la dynamique entamée depuis plusieurs exercices. Sur les trois dernières années, le Groupe affiche une progression moyenne de son activité de l'ordre de 80%, performance qui illustre la pertinence du modèle de croissance de LCB, reposant notamment sur le développement de résidences seniors en forte demande.

Dans une conjoncture économique morose avec quelques décalages de chantiers liés au contexte sanitaire, LCB a veillé en 2020 à améliorer ses marges en privilégiant les circuits courts moins sujets aux aléas logistiques. La société est ainsi parvenue à accroître sa marge brute de production de 33,0%, faisant ressortir un taux de marge brute de 20,8% en hausse de 0,6 point par rapport à 2019. L'EBITDA 2020 ressort à 0,7 ME, soit une augmentation de 24,6% par rapport à 2019. Cette progression est légèrement plus faible que celle de la marge brute en raison principalement d'une hausse ponctuelle de certaines charges externes liées à l'entrée en bourse par cotation directe sur Euronext ACCESSTM. Après prise en compte de dotations aux amortissements de 0,1 ME et d'un impôt sur les bénéfices de 0,1 ME, le Résultat net atteint 0,5 ME, soit une hausse de 16,1%.

Au 31 décembre 2020, les fonds propres de LCB affichent 1,4 ME, soit 50% de plus que ceux constatés fin 2019. La variation des capitaux propres provient de la contribution du résultat net 2020 et du transfert en réserves de l'intégralité de celui de 2019. En 2020, la société a mis en place des financements à moyen terme pour soutenir la croissance de son BFR et préserver ses liquidités dans le contexte de la pandémie. La dette auprès des établissements de crédit s'élève en fin d'exercice à 1,6 ME. La trésorerie à cette date se monte à 1 ME, permettant à LCB de disposer des fonds nécessaires pour assurer son développement. La Dette Nette ressort à 0,6 ME au 31 décembre 2020 et représente 0,8 fois l'EBITDA 2020 et 0,4 fois les capitaux propres.

Comme précédemment annoncé, la société affiche toute sa confiance pour 2021 grâce à un niveau de carnet de commandes élevé intégrant des projets en phase avec la réglementation RE 2020. Ainsi, la société va poursuivre la réalisation de l'écoquartier à Epinal dont la première tranche sera livrée dès la fin du mois de septembre 2021 soit moins d'un an après le lancement du chantier. Dès le troisième trimestre 2021, LCB démarrera son second écoquartier dans le centre-ville des Forges en région Grand-Est. L'activité sera par ailleurs portée par la construction de 3 nouvelles maisons médicales et de 2 nouvelles résidences seniors Pays'Agés. Dans ce contexte favorable, Les Constructeurs du Bois réitère ses perspectives de réaliser un chiffre d'affaires en 2021 en hausse d'environ 40%.

PREDILIFE

Predilife, spécialiste de solutions innovantes de prédiction de risque de pathologies pour une médecine personnalisée, annonce l'élargissement de son offre de prédiction à la cardiologie. Les maladies cardiovasculaires représentent la première cause de mortalité. Pour compléter son offre destinée aux principaux cancers et permettre une prédiction globale des principaux risques, Predilife intègre à son offre un dispositif médical de prédiction de l'infarctus et de pathologies cardiovasculaires. Les dispositifs médicaux de Predilife ont vocation à être intégrés dans un module de prédiction des principaux risques de pathologies. La quantification de ceux-ci permettra de proposer à chacun un programme personnalisé de prévention et de dépistage adapté à son profil. Ce bilan de risques devrait être lancé prochainement et pourra être réalisé via une téléconsultation. "Après les principaux cancers, notre offre, unique par sa globalité, nous permet aujourd'hui de prédire tous les principaux risques pour hommes et femmes. La prédiction de la trajectoire de santé de chacun va permettre une meilleure anticipation et des décisions plus efficaces en matière de prévention. Cette offre généraliste sera lancée dans quelques mois. Il n'y a aujourd'hui pas d'équivalent au niveau mondial", déclare Stéphane Ragusa, PDG Fondateur de Predilife.

IT LINK

IT Link annonce un chiffre d'affaires 2020 qui s'élève à 49,11 ME, contre 51,97 ME en 2019 à périmètre comparable. L'EBITDA s'élève à 4,28 ME en retrait de 7,2% par rapport à 2019. La marge d'EBITDA représente 8,7% du chiffre d'affaires, comparable aux 8,9% de 2019. Le résultat opérationnel

(EBIT) est de 3,15 ME sur l'exercice 2020, représentant 6,4% du chiffre d'affaires. Après un premier semestre 2020 à 1 ME (4,2% du chiffre d'affaires) fortement marqué par la crise sanitaire, le Groupe a su nettement redresser la situation au second semestre avec un résultat à 2,15 ME (8,6% du chiffre d'affaires). Porté par une première contribution positive des filiales internationales et des gains d'efficacité opérationnelle en France, il progresse de 6% sur l'année 2020 par rapport à 2019. Le résultat net 2020 est positif à 1,84 ME après un premier semestre à 0,42 ME. La situation financière du Groupe au 31 décembre 2020 est excédentaire de 1,2 ME, contre une situation de dette nette de 2 ME au 31 décembre 2019 (incluant la dette liée au factor). Sur l'exercice, le Groupe a généré un peu plus de 1 ME de flux de trésorerie. Les flux générés par l'activité restent positifs au-delà de 3 ME résultant principalement du maintien d'un bon niveau d'EBITDA et de la réduction du BFR (Besoin en Fonds de Roulement). La trésorerie brute du Groupe s'établit à 11,6 ME au 31 décembre 2020 dont 6 ME de PGE. En 2020, le Groupe IT Link s'est attaché à préserver son effectif afin de maintenir sa capacité commerciale et son potentiel de production, pour ainsi garantir une reprise rapide de l'activité post crise. Le chômage partiel a concerné l'équivalent de 77 collaborateurs à temps plein sur l'année 2020. Soutenu par la dynamique de recrutement de ce début d'année, l'effectif total du Groupe, s'établit désormais à 675 collaborateurs au 23 mars 2021 (contre 648 au 31 décembre 2020). Le Groupe IT Link lance son nouveau plan stratégique Connex'25. Avec le plan Connex'25, le Groupe IT Link réaffirme son ambition de leadership dans le domaine des systèmes connectés en s'appuyant sur un modèle de développement durable et engagé. Un plan construit d'après une vision claire, positive et responsable. Le "tout connecté" connaît une croissance fulgurante et modifie radicalement nos modes de consommation, de travail, de déplacement, de divertissement... de vie. Les systèmes connectés peuvent apporter des réponses aux grands défis actuels de notre société : changements climatiques, crises sanitaires, sécurité des biens et des personnes, éducation et égalité des chances. Grâce au digital, les entreprises renforcent leur agilité et font évoluer leur modèle économique pour atteindre une croissance durable et rentable. Le précédent plan stratégique, Dimension 2020, a permis au Groupe IT Link de connaître une accélération importante de son activité (17% de croissance du chiffre d'affaires et près de 3 points de résultat d'exploitation supplémentaires sur 3 ans). Le plan Connex'25 s'inscrit dans la continuité de Dimension 2020 et s'appuie sur 3 ambitions complémentaires.

GRUPE CRIT

L'EBITDA de Groupe Crit s'établit à hauteur de 74,5 ME vs. 170,1 ME, avec une marge d'EBITDA de 4,3% avec 2,5% au premier semestre et 5,8% au second semestre. Le résultat opérationnel courant s'établit à 32 ME contre 128,3 ME. Le résultat net part du Groupe est de 1,5 ME au lieu de 73 ME. Avec une capacité d'autofinancement restée positive à hauteur de 118 ME, des capitaux propres de 612 ME et une trésorerie nette de 254 ME, Crit estime disposer d'une situation financière solide. Il sera proposé à l'Assemblée Générale des actionnaires le versement d'un dividende de 0,5 Euro par action avec un paiement le 7 juillet 2021.

GAUSSIN

Gaussin va tester " Zero-emission Yard Automation ", une nouvelle solution de tracteur à hydrogène autonome équipé d'un bras robotisé, qui est destinée aux grands acteurs de la logistique et du e-commerce. Des tests en opération réelle sont prévus chez deux grands acteurs de la logistique et du e-commerce aux États-Unis et en Europe mi-2021. L'objectif de ces tests est de confirmer la performance du système dans la configuration des sites clients et prévoir un déploiement commercial avant la fin de l'année 2021. Le bras robotisé embarqué sur le véhicule permet la connexion et la déconnexion des connecteurs d'air et d'électricité liant la remorque et le tracteur. Ce bras robotisé utilise ses caméras pour reconnaître automatiquement les types de connecteurs et la manœuvre de connexion associée pour exécuter cette fonction clé du système logistique.

ORAPI

Orapi a dévoilé son nouveau plan stratégique 2021 - 2025, baptisé ORAPI 2025. Le fabricant de produits et solutions de haute technologie pour l'hygiène et la maintenance industrielle prévoit d'atteindre une croissance organique supérieure à 5 % par an et un Ebitda supérieur à 8 %. Le groupe entend renforcer sa position de fabricant et augmenter significativement la part des marques propres pour représenter 75% du chiffre d'affaires. Orapi prévoit par ailleurs de réaliser 10% du chiffre d'affaires par an grâce aux produits nouveaux dont 50% des lancements avec produits écologiques et accroître de 30% le chiffre d'affaires à l'international.

GRAINE VOLTZ

La direction de Graines Voltz a fait le point sur l'activité du début d'année et sur les perspectives pour l'exercice 2020-2021 à l'occasion de l'Assemblée Générale du 23 mars. Le chiffre d'affaires du 1er trimestre de l'exercice 2020-2021 (1er octobre au 31 décembre) s'est établi à 11,4 ME, en forte hausse de 73% par rapport à l'exercice précédent. La société relativise cette très forte progression au regard, d'une part, de la saisonnalité de l'activité de distribution de semences et de jeunes plants, qui concentre le chiffre d'affaires sur les deuxième et troisième trimestres (75% de l'activité du groupe) et en limite sa représentativité, et d'autre part de la contribution des acquisitions réalisées en 2020 en Allemagne. "Néanmoins, la progression est forte, sensiblement supérieure à la tendance historique, ce que confirme le carnet de commande au 15 mars qui s'inscrit en hausse de près de 30% par rapport à l'exercice précédent", commente Graines Voltz. La progression des commandes est particulièrement forte dans la branche Voltz Maraîchage (circuits courts), tirée par les produits bio et pour la branche Voltz Horticulture tirée par l'engouement des consommateurs pour le jardin.

"Le niveau d'activité que nous enregistrons depuis le début de l'exercice 2020/2021 est supérieur à ce que nous attendions" a déclaré Serge Voltz. "La demande pour les légumes issus des circuits courts et pour le jardinage qui avait explosé au moment du premier confinement n'a pas diminué. Mais contrairement à l'année dernière où cette forte augmentation de la demande avait pris de court nos clients désorganisés par le confinement, elle a été, cette année, bien anticipée par les professionnels qui ont sensiblement augmenté leurs commandes". Ces très bonnes données permettent au groupe de réviser à la hausse ses objectifs d'activité et de tabler maintenant sur une croissance du chiffre d'affaires supérieure à 25% pour l'exercice en cours.

TOUR EIFFEL

La Société de la Tour Eiffel annonce la signature avec Trajectoire Formation, centre de formation créé en 1993 à l'initiative des entreprises de l'hôtellerie, portant sur une superficie totale de 1 351 m². Cette opération porte le taux d'occupation total de l'immeuble Odysée à 88%. L'immeuble de 12 670 m², qui a rejoint le portefeuille de la foncière en 2016 est situé à Guyancourt sur le Pôle de Saint Quentin en Yvelines, 2ème pôle économique de l'ouest du Grand Paris.

Il bénéficie d'une situation privilégiée en cœur de ville et propose un large panel de services garantissant un cadre de travail confortable. : Restaurants, crèches, parkings, commerces. Ces nombreux atouts ont rapidement convaincu Trajectoire Formation, qui implantera son Siège social dans la partie Bureaux du rez-de-chaussée ainsi qu'un laboratoire culinaire dans le RIE de l'immeuble à destination des étudiants de l'Ecole Hôtelière de Saint-Quentin en Yvelines situé à proximité de l'immeuble Odysée." Nous sommes ravis d'accueillir les élèves de l'Ecole Hôtelière de Saint-Quentin

en Yvelines, offrant une formation d'excellence aux futurs acteurs de l'hospitalité." commente Bruno Meyer, Directeur Général Délégué de la Société de la Tour Eiffel.

LA FRANÇAISE DE L'ENERGIE

La société confirme au 1er semestre 2020/2021 la profitabilité de son activité avec un chiffre d'affaires de 4,02 millions d'euros, notamment suite à l'augmentation de la production d'électricité en France et en Belgique au second trimestre 2021 (+23% et +12% respectivement). Le chiffre d'affaires semestriel ressort ainsi à 2,9 ME. La gestion maîtrisée des coûts opérationnels a permis de baisser de 13% le coût unitaire du MWh produit par le Groupe et d'atteindre un niveau d'Ebitda de 907 k€ en augmentation de +195 k€ par rapport à S1 2020. Le résultat opérationnel continue de s'apprecier pour atteindre 287 k€, en hausse de 175 k€ soit +156% par rapport au 1er semestre 2020. Le résultat net part du Groupe ressort à 102 k€ sur le semestre (193 k€ un an plus tôt).

La Française de l'Energie confirme sa capacité à générer des flux opérationnels positifs de 1,4 ME sur le semestre. En dépit d'investissements soutenus de 6,3 ME sur la période, le Groupe voit sa trésorerie se renforcer avec deux emprunts (prêts de la Caisse d'Epargne pour un total de 2 ME et prêt obligataire participatif de 2,4 ME) venant refinancer les investissements effectués dans le cadre du projet solaire thermique à Creutzwald et du projet de valorisation de gaz, électricité et chaleur à Béthune. Au 31 décembre 2020, le Groupe affiche une trésorerie de 4,9 ME (+30% par rapport au 30 juin 2020) et un ratio endettement net/fonds propres conservateur de 33%, laissant ainsi une importante marge de manœuvre pour financer ses futurs développements.

Au cours des 18 prochains mois, le Groupe poursuivra sa trajectoire de croissance et le renforcement de son positionnement unique grâce au déploiement de nouvelles solutions énergétiques locales bas carbone en France et en Belgique. La Française de l'Energie confirme son objectif d'atteindre un chiffre d'affaires annualisé de 35 ME et une marge sur Ebitda supérieure à 45% d'ici fin 2022.

ENERGISME

Malgré l'impact de la crise sanitaire sur la transformation commerciale et l'exécution de certains projets de digitalisation temporairement retardés, l'activité d'Energisme confirme sa solide dynamique avec un chiffre d'affaires de 2 millions d'euros, en hausse de +35% par rapport à la même période de 2019. Le MRR, indicateur opérationnel clé au cœur du modèle du Groupe, augmente également fortement sur la période (+72,7%) passant de 191 k€ à 330 k€. Sur l'exercice, le Groupe a ainsi renforcé sa base de revenus récurrents avec la montée en puissance de son modèle SaaS. Les résultats sont parfaitement conformes aux attentes et bénéficient à la fois de la croissance de l'année et de la bonne maîtrise des charges d'exploitation. Celles-ci sont globalement stables par rapport à l'exercice 2019 à 10 ME. Ainsi, après une première phase d'investissement importante dédiée au développement technologique de la plateforme, les dépenses sont désormais prioritairement orientées au déploiement commercial de la solution. Les charges externes (intégrant notamment le recours aux prestataires extérieurs) sont en baisse de près de 30% à 3,2 ME. Les charges de personnel restent maîtrisées à 5,2 ME, en progression limitée de 12%. Les dotations aux amortissements ressortent à 1,6 ME avec la mise en service des derniers développements technologiques de la plateforme. Au total, l'EBITDA est négatif à hauteur de 4,5 ME, soit une perte réduite de près de 30% par rapport à 2019. Le résultat d'exploitation ressort également en amélioration de 14% avec une perte de -6,1 ME (7 ME en 2019). Le résultat net est négatif à hauteur de -5,9 ME (-6,7 ME en 2019), en amélioration de près de 12%.

A fin décembre 2020, Energisme a clôturé son exercice avec une trésorerie disponible de 1,1 ME. Cette situation n'intègre pas le produit de l'augmentation de capital par placement privée réalisée en janvier 2021 d'un montant de 6,07 ME. Avec ces nouvelles ressources financières, Energisme est en ordre de marche pour intensifier ses efforts commerciaux et accompagner la croissance à venir.

Malgré, un contexte sanitaire toujours difficile, Energisme aborde 2021 avec confiance. L'année 2021, s'est ouverte avec l'entrée de nouveaux partenaires importants Babcock Wanson, Oksigen et AFNOR Energies Ingénierie qui vont, là encore, soutenir le déploiement de la solution Energisme auprès de leurs clients.

INSIDERS - DÉCLARATIONS DE DIRIGEANTS

Valeur achetée	Capi (M€)	Volume (k€)	Prix (€)	Personne morale ou physique	Date de l'opération
SEB S.A.	8,1K	29	146,9	LESCURE THIERRY, ADMINISTRATEUR	22/03/2021
DEVOTEAM	842	230	101,3	GODEFROY DE BENTZMANN, DIRECTEUR GENERAL	19/03/2021
Valeur vendue	Capi (M€)	Volume (k€)	Prix (€)	Personne morale ou physique	Date de l'opération
UV GERMI	25	366	10,32	ANDRE BORDAS, PDG	18/03/2021

POSITION DE VENTE À DÉCOUVERT

Valeur	Déclarant	% du capital	Date de position
AIR FRANCE-KLM	MARSHALL WACE LLP	1,50%	22/03/2021
ATOS SE	CADIAN CAPITAL MANAGEMENT, LP	0,48%	22/03/2021
DBV TECHNOLOGIES	PDT PARTNERS, LLC	0,49%	22/03/2021
MCPHY ENERGY	ARROWSTREET CAPITAL	0,52%	22/03/2021
MCPHY ENERGY	CITADEL ADVISORS LLC	0,93%	22/03/2021
NAVYA	VOLEON CAPITAL MANAGEMENT LP	1,41%	22/03/2021
NEOEN	BNP PARIBAS SA	1,55%	22/03/2021
NEOEN	MILLENNIUM CAPITAL PARTNERS LLP	0,65%	22/03/2021
RENAULT	CITADEL EUROPE LLP	0,50%	22/03/2021
SOLUTIONS 30 SE	MELQART ASSET MANAGEMENT (UK) LTD	0,51%	22/03/2021
VALLOUREC	MELQART ASSET MANAGEMENT (UK) LTD	4,77%	22/03/2021

FRANCHISSEMENTS DE SEUILS

Valeur	Déclarant	Seuils franchis		Position après opération		
		Capital	Vote	Capital	Vote	
A LA HAUSSE						
CGG	BLACKROCK INC.	5%	5%	5,32%	5,32%	
INFOTEL	MONETA ASSET MANAGEMENT	5%		5,16%	3,62%	
VINCI	BLACKROCK INC.	5%	5%	5,003%	5,003%	



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	52%	12/02/21
HRS	384	Hydrogène	GROWTH	22,85 25,30	25,3	566%	97	OUI	45%	09/02/21
PHERECYDES	35	Biotech	GROWTH	6	6	402%	8	NON	50%	05/02/21
2MX ORGANIC	375	SPAC	EURO	10	10	-	300	NON	1%	09/12/20
WINFARM	68	Distribution agricole	GROWTH	33 41	35	158%	19	NON	0%	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	47%	09/10/20
ENERGISME	28	Software	GROWTH	4,65	4,65	345%	8	NON	48%	22/07/20

OPA

Valeur	Type	Initiateur	Prix /action	Prime spot (décote)	Position avant opération		Date de l'annonce
					Capital	Vote	
BEL	OPR	UNIBEL	440	18%	71%	73%	19/03/21
BOURRELIER	OPR	FAMILLE	49,3	26%	87%	83%	02/03/21
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

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
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>