

mercredi, 14 septembre 2022

QUOI DE NEUF ?

LA VALEUR DU JOUR :

ROCHE BOBOIS : Un S1 luxueux ! / Contact – Acheter (1), obj. 42.0€ Cours: 34.5€ au 13/09/22

CBO TERRITORIA : Finalement la Foncière accélère dès cette année – Acheter (1), obj. 4.60€ Cours: 3.60€ au 13/09/22

CLASQUIN : Un S1 record – Acheter (1), obj. 78.0€ Cours: 52.6€ au 13/09/22

FLEURY MICHON : Résultats impactés par l'inflation – Conserver (3), obj. 22.0€ Cours: 22.3€ au 13/09/22

GENFIT : GNS561 obtient le statut de médicament orphelin de la FDA – Acheter (1), obj. 9.20€ Cours: 4.24€ au 13/09/22

HERIGE : Solide S1 ! – Acheter (1), obj. 53.0€ Cours: 37.9€ au 13/09/22

HOFFMANN GREEN : Futur accord de licensing ? – Acheter (1), obj. 25.0€ Cours: 13.1€ au 13/09/22

PRECIA MOLEN : Initiation de couverture - Une pépite industrielle qui vaut son pesant d'or – Acheter (1), obj. 37.7€ Cours: 32.3€ au 13/09/22

ET AUSSI : LES CONSTRUCTEURS DE BOIS, GROUPE PARTOUCHE, MEDINCELL...

TABLEAU DE BORD

| Repères | Valeur | Moyenne 1 mois | Moyenne 12 mois | Repères | Valeur | Moyenne 1 mois | Moyenne 12 mois |
|----------|--------|----------------|-----------------|----------------|--------|----------------|-----------------|
| € / \$ | 1,00 | 1,00 | 1,09 | OAT 10 ans | 2,27% | 2,00% | 0,93% |
| WTI (\$) | 87,31 | 90,68 | 92,87 | Euribor 3 mois | 0,99% | 0,61% | -0,32% |
| Or (\$) | 1 705 | 1 736 | 1 822 | VIX Europe | 26,0 | 25,5 | 26,0 |

| Indices | Var/j-1 | Var YTD | Volume (M€) | | EV/EBIT médian | | PE médian | | Variation BPA médiane | | Révision BPA médiane depuis 1er janvier 2022 | |
|--------------|---------|---------|--------------|----------------|----------------|-------|-----------|-------|-----------------------|--------|--|--------|
| | | | j-1 | Moyenne 1 mois | 2022 | 2023 | 2022 | 2023 | 2022 | 2023 | 2022 | 2023 |
| CAC 40 | -1,39% | -12,68% | 3 290 | 2 889 | 14,1x | 12,7x | 14,6x | 12,5x | +19,0% | +7,9% | +8,1% | +5,3% |
| Next 20 | -1,89% | -16,58% | 388 | 309 | 14,9x | 13,2x | 18,4x | 13,9x | +17,8% | +8,8% | +3,6% | +0,7% |
| Mid 60 | -1,96% | -14,89% | 315 | 239 | 12,4x | 11,3x | 10,5x | 9,4x | +5,4% | +6,9% | +2,2% | +2,4% |
| Small | -0,90% | -17,46% | 37 | 29 | 13,2x | 11,7x | 13,2x | 10,4x | +9,4% | +21,9% | +2,0% | +4,8% |
| CAC M&S | -1,80% | -15,38% | 352 | 267 | 12,6x | 11,7x | 12,1x | 9,9x | +7,8% | +12,8% | +2,0% | +2,7% |
| Eur. Growth | -1,32% | -24,60% | 25 | 22 | 10,0x | 7,8x | 14,7x | 11,5x | +14,5% | +36,5% | -11,5% | -13,8% |
| Next Biotech | -1,01% | -6,47% | Coverage PZP | | 10,2x | 9,0x | 12,0x | 10,5x | +13,8% | +17,2% | -7,4% | -0,5% |
| S&P 500 | -4,32% | -17,49% | | | | | | | | | | |
| Nasdaq | -5,16% | -25,64% | | | | | | | | | | |



VOS PROCHAINS RENDEZ-VOUS PORTZAMPARC

| | | | |
|----------|------------------------------|-------|--|
| 15-16/09 | ONE-TO-ONE CBO TERRITORIA | 22/09 | DEJEUNER TF1 |
| 29/09 | VISITE DE SITE AFYREN | 4/10 | SÉMINAIRE BIOTECH & SANTÉ |
| 05/10 | PRESENTATION LISTE HIGH FIVE | 6/10 | DEJEUNER FINANCE COMPORTEMENTALE |
| 18/10 | WEBINAIRE MARCROECONOMIE | 26/10 | ROADSHOW ETRANGER – SECHE ENVIRONNEMENT |
| 9/11 | SÉMINAIRE IMPACT INVESTING | 1/12 | SÉMINAIRE INNOVATIONS TECHNOLOGIQUES & DIGITAL |

LES RÉUNIONS SFAF DE LA SEMAINE

14-sept

| | | | |
|------------|---------------------------------|--|-------|
| HERIGE | Résultats semestriels - Réunion | PARIS Centre de Conférences Edouard VII 23 Square Edouard VII 75009 PARIS | 10h00 |
| CLASQUIN | Résultats semestriels - Webcast | | 11h00 |
| GRUPE CRIT | Résultats semestriels - Réunion | Palais Brongniart 16 Place de la Bourse 75002 PARIS | 14h30 |

15-sept

| | | | |
|-------------|--|---|-------|
| ASSYSTEM SA | Résultats semestriels - Conférence téléphonique; Réunion, Webcast | | 8h30 |
| AUBAY | Résultats semestriels - Webcast | | 10h00 |
| DRONE VOLT | Résultats semestriels - Réunion | SFAF 5-7 Avenue Percier 75008 PARIS | 11h30 |

16-sept

| | | | |
|---------------------------------------|---------------------------------|---|-------|
| CIS (CATERING INTERNATIONAL SERVICES) | Résultats semestriels - Réunion | Cercle de l'Union Interalliée 33 rue du Faubourg Saint-Honoré 75008 PARIS | 10h00 |
| RÉALITÉS | Résultats semestriels - Webcast | | 10h00 |
| VIRBAC | Résultats semestriels - Webcast | | 14h30 |


LA VALEUR DU JOUR
ROCHE BOBOIS : Un S1 luxueux ! / Contact – Acheter (1), obj. 42.0€

Cours: 34.5€ au 13/09/22

EBITDA S1 : 47,9M€ +52,8% vs PZP 43,4M€
RNpdg : 20,2M€ x2,2 vs PZP 17,0M€

Décryptage : Publication une nouvelle fois supérieure aux attentes. La marge brute progresse de 90bp à 60,3% (vs PZP stable à 59,4%) avec l'effet mix géographique (US/Canada) et un change favorable, ce dernier étant encore limité sur les six premiers mois de l'année du fait du phasage du carnet de commandes. Sans surprise, le groupe accompagne sa croissance avec un budget communication significatif (+22,2% vs CA +27,2% ; engagement publicité groupe et locale) et « subit » la hausse des coûts transport (+36,5%). Mais la croissance volume et change permet tout de même de générer un bon levier opérationnel. Notons une légère décroissance du volume d'affaires des magasins en propre de -3,9% sur juillet/août mais sur un effet de base compliqué et restant en croissance de +38,7% vs 2019.

Recommandation : À fin juin, le portefeuille de commandes s'établit à 178,2M€ (effet prix cette fois ci de +6% à +7%), assurant selon nous la croissance à deux chiffres du T3 (PZP 92,3M€, +11,6%) et portant la visibilité sur certaines zones à 2023 (les commandes US/Canada sur juillet basculent sur de la livraison n+1). Nous confirmons notre scénario top line 2022 à 389,9M€ (+16,8%). Bonne visibilité, FCF Yield à quasiment deux chiffres (PZP 9,7% en 2022), et multiples peu élevés (EV/EBIT 2023 5,8x, PE 11,3x). Acheter (1), objectif relevé de 40€ à 42€.

Arnaud Despre, Analyste Financier

 L'ensemble des avertissements concernant la recherche Portzamparc est accessible sur <https://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 13/09/2022 - 19:47 (GMT+1) et a été diffusée pour la première fois le 14/09/2022 - 08:38 (GMT+1)


QUOI DE NEUF
CBO TERRITORIA : Finalement la Foncière accélère dès cette année – Acheter (1), obj. 4.60€

Cours: 3.60€ au 13/09/22

Résultat des Activités S1 : 11,6M€ +19,0% vs PZP 10,3M€
RNpdg : 8,4M€ +15,6% vs PZP 7,2M€

Décryptage : Avec un effet année pleine du Retail Park et de relèvement des loyers (indexés à l'activité commerciale) plus fort qu'anticipé sur ce S1, le groupe annonce des résultats supérieurs à nos attentes. Le mix Promotion est également très favorable à la marge (24,9% publié vs PZP 19,0% et moyenne 5y 14,9%). L'ANR dilué progresse de +1,0% vs fin 2021 (post distribution de dividende) et de +4,7% vs fin juin 2021, principalement sous la valeur de marché d'instruments dérivés et non de revalorisation de biens (juste valeur des IP -0,3M€ en compte).

Recommandation : Structure financière toujours solide (« normalisation » de la LTV 41,5% vs 43,8%, 85% de dette à taux fixe à 2,8%), pipe Foncière significatif (106M€ d'investissements en projet dont Comban commercialisé à 86%), et une décote sur ANR/dilué >40% avec toujours en fond cette histoire de double peine (valorisation des actifs avec taux de capitalisation plus élevé du fait de la concentration géographique des actifs). Le rendement s'établit quant à lui à 6,7%.

Arnaud Despre, Analyste Financier

 L'ensemble des avertissements concernant la recherche Portzamparc est accessible sur <https://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 14/09/2022 - 08:00 (GMT+1) et a été diffusée pour la première fois le 14/09/2022 - 08:38 (GMT+1)



CLASQUIN : Un S1 record – Acheter (1), obj. 78.0€

Cours: 52.6€ au 13/09/22

EBE : 23,4M€ +70,6%
ROC : 19,3M€ +88%
RNPG : 12,9M€ +98,6%

Décryptage : Excellente performance, portée par la forte progression de la marge brute (+38,5%, déjà publiée) et une croissance des charges plus modérée (+28,9%, hausse des charges variables, croissance des effectifs, reprise des déplacements). La marge brute profite de volumes bien orientés, tant dans le maritime que dans l'aérien et de prix encore très élevés malgré un début de baisse des taux de fret au T2. Clasquin profite à la fois de la croissance de sa clientèle historique, de l'acquisition de nouveaux clients (prises de parts de marché) et de la solide contribution des acquisitions. À noter que 1/ le RNPG bénéficie de la cession annoncée en mars des 70% détenus par Clasquin dans Log System et que 2/ le levier (DFN/EBE) atteint un niveau historiquement bas (0,4x hors IFRS 16 vs 1,5x il y a un an), ce qui offre la possibilité de poursuivre les acquisitions (deux opérations réalisées début juillet pour 4M€ de MCB).

Recommandation : Un solide premier semestre qui montre une nouvelle fois le fort levier opérationnel. Clasquin confirme attendre une marge brute 2022 supérieure à 2021. Notre scénario annuel (MCB 108M€, EBE 27M€, ROC 21M€, RNPG 14M€) intègre une baisse des prix et des résultats nettement plus faibles au S2. Il sera ajusté après la réunion de ce matin.

Nicolas Royot, Analyste Financier

L'ensemble des avertissements concernant la recherche Portzamparc est accessible sur <https://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 13/09/2022 - 19:22 (GMT+1) et a été diffusée pour la première fois le 14/09/2022 - 08:38 (GMT+1)

FLEURY MICHON : Résultats impactés par l'inflation – Conserver (3), obj. 22.0€

Cours: 22.3€ au 13/09/22

CA S1 : 374,5M€ +9,6% vs PZP 351,4M€ +2,8%
ROC : -4,6M€ (+6,7M€ en n-1) vs PZP -5,5M€
MOC : -1,1% vs PZP -1,6%
RNPG : -2,5M€ (3,6M€ en n-1) vs PZP -3,8M€

Décryptage : Fleury Michon enregistre une croissance de son CA S1 sensiblement supérieure à notre estimation grâce principalement à une reprise plus forte qu'attendue des activités de catering aérien (+170% vs PZP +20%, reprise des lignes long-courriers) et de restauration événementielle (+75% vs PZP+14%). Dans le pôle GMS France, les ventes ont progressé de 2,9% (vs PZP +1,5%) avec des volumes de charcuterie en hausse mais un mix moins favorable et des investissements promotionnels plus importants. Malgré des ventes en forte hausse, les marges de Fleury Michon (MOC -1,1% vs +2,5% en n-1) ont, comme anticipé, souffert de l'inflation notamment du prix du porc. Le groupe n'a réussi à obtenir des hausses de prix de la grande distribution qu'à partir du 1^{er} juillet et celles-ci ressortent insuffisantes pour couvrir la hausse des coûts à date selon le management qui ne communique pas de guidance pour l'atterrissage 2022.

Recommandation : Malgré des résultats S1 légèrement meilleurs qu'attendu, la confirmation de la difficulté du groupe à passer des hausses de prix nous incite en première approche, avant la réunion ce matin de présentation des résultats, à revoir à la baisse nos prévisions 2022 et 2023 et notre objectif de cours de 24,2€ à 22,0€. Nous maintenons notre opinion Conserver (3).

Nicolas Montel, Analyste Financier

L'ensemble des avertissements concernant la recherche Portzamparc est accessible sur <https://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 14/09/2022 - 08:05 (GMT+1) et a été diffusée pour la première fois le 14/09/2022 - 08:38 (GMT+1)



GENFIT : GNS561 obtient le statut de médicament orphelin de la FDA – Acheter (1), obj. 9.20€

Cours: 4.24€ au 13/09/22

Décryptage : GNS561, l'actif acquis en fin d'année dernière auprès de Genoscience Pharma, se voit attribuer le statut de médicament orphelin dans le traitement du cholangiocarcinome. Ce dernier est une forme rare de cancer des voies biliaires au niveau du foie qui survient majoritairement chez des patients âgés de plus de 50 ans. GNS561 est un inhibiteur de l'autophagie (autodestruction des cellules) qui est un mécanisme de défense utilisé par les cellules tumorales pour survivre. À ce stade, ce candidat médicament a fait l'objet d'études précliniques et d'un essai de phase Ib. La société entend démarrer une phase II dès le T4 2022 et recruter son premier patient début 2023. Pour rappel, le statut de médicament orphelin confère, entre autres, à la société qui développe le produit, une exclusivité commerciale de 7 à 10 ans après l'AMM, ainsi qu'un parcours clinique simplifié du fait de l'absence de solutions thérapeutiques.

Recommandation : Ce statut témoigne du potentiel du nouvel actif de Genfit et lui confère un time to market potentiellement très réduit. C'est donc une bonne nouvelle pour la société. À ce stade, nous n'incluons pas ce produit à notre modèle de valorisation.

Mohamed Kaabouni, Analyste Financier

L'ensemble des avertissements concernant la recherche Portzamparc est accessible sur <https://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 14/09/2022 - 08:15 (GMT+1) et a été diffusée pour la première fois le 14/09/2022 - 08:38 (GMT+1)

HERIGE : Solide S1 ! – Acheter (1), obj. 53.0€

Cours: 37.9€ au 13/09/22

ROC S1 : 22,5M€ +15,9% vs PZP 18,6M€

RNpdg : 14,4M€ +15,4% vs PZP 12,4M€

Décryptage : Le groupe prouve l'excellente maîtrise de son environnement inflationniste sur ce S1 avec des résultats sensiblement supérieurs à nos attentes. La marge brute ressort à 162,9M€, soit une progression du taux de +50bp à 39,4% vs PZP 156,2M€ -130bp. Nous n'avons pas le détail par branche à ce stade, mais il est peu probable de voir une amélioration de la MOC Béton avec les importantes hausse de prix fournisseurs et du coût transport, et en supposant une stabilité sur des niveaux élevés de la Menuiserie (~6%), cela laisse envisager une très nette amélioration de la marge Négoce (~5% vs PZP +10bp à 4,1%; MOC S1 Négoce Samse 7,6%). Les CAPEX sont en ligne (9,3M€), la DFN progresse à 105,1M€ (corrigé d'un problème IT facturage à fin juin) traduisant une nette progression des stocks (en volume et valeur ; stocks de sécurité).

Recommandation : Belle publication. Nous relevons notre scénario 2022 top line de 761,0M€ à 764,5M€ (intégration M&A MGT) ainsi que notre ROC de 34,1M€ à 36,3M€ avec des hypothèses S2 prudentes concernant une dégradation de l'environnement (Négoce et Béton). Le titre reste sur une valorisation déprimée à EV/EBIT 2023 6,3x et PE 4,8x. Après mise à jour de nos paramètres et des peers, nous abaissons notre objectif de 56€ à 53€. Réunion de présentation ce matin.

Arnaud Despre, Analyste Financier

L'ensemble des avertissements concernant la recherche Portzamparc est accessible sur <https://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 14/09/2022 - 08:09 (GMT+1) et a été diffusée pour la première fois le 14/09/2022 - 08:38 (GMT+1)



HOFFMANN GREEN : Futur accord de licensing ? – Acheter (1), obj. 25.0€

Cours: 13.1€ au 13/09/22

Décryptage : Le groupe annonce un partenariat avec Cemblend, jeune société créée en 2020 qui fournit des mélanges de poudres de ciment sur mesure à l'industrie du ciment britannique. L'accord porte sur la fourniture de ciments décarbonés H-IONA, H-UKR et H-EVA avec engagement de volumes (non communiqués). La particularité de cet accord réside dans sa durée relativement courte de 1 an vs 3 à 5 années habituellement et devrait rapidement mener à un accord de distribution en licensing avec un site de production au UK.

Recommandation : Le partenaire est jeune et nous manquons de données quantitatives pour juger cet accord. Nous retenons le développement de l'empreinte internationale d'Hoffmann Green et une avancée importante dans son plan de distribution sous licensing.

Arnaud Despre, Analyste Financier

L'ensemble des avertissements concernant la recherche Portzamparc est accessible sur <https://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 14/09/2022 - 08:10 (GMT+1) et a été diffusée pour la première fois le 14/09/2022 - 08:38 (GMT+1)

PRECIA MOLEN : Initiation de couverture - Une pépite industrielle qui vaut son pesant d'or – Acheter (1), obj. 37.7€ Cours: 32.3€ au 13/09/22

Décryptage : Precia Molen est une entreprise familiale spécialisée dans la conception, la commercialisation et la maintenance d'instruments de pesage industriel et commercial. Fort d'une expertise alliant une maîtrise complète de la chaîne de valeur et une présence géographique sur les cinq continents, Precia se présente comme un acteur incontournable de ce marché de niche en ayant développé l'une des offres *one-stop shop* les plus larges de son secteur. Au-delà de la vente de produits faiblement margés (55% CA), l'activité de Precia repose surtout sur la vente de services (45% CA) récurrents et à forte valeur ajoutée. La stratégie du groupe repose aujourd'hui sur la poursuite de l'amélioration de son mix via le développement, en organique et en M&A, 1/ des Services, 2/ de l'offre logicielle qui a été renforcée en 2021 par l'acquisition de Creative IT et 3/ de son déploiement à l'international (38% CA 2021).

Son modèle a déjà fait ses preuves et se traduit par un track-record opérationnel impressionnant et illustré par 1/ une croissance régulière du CA (TCAM 11-21 +5,4% +2,6% à pcc) qui affiche un retrait limité en période de crise, 2/ une rentabilité élevée et résiliente (entre 8 et 9,6% sur les 10 dernières années), 3/ une forte génération de FCF qui permet de financer du M&A, un dividende et des rachats d'actions tout en conservant une trésorerie nette élevée et 4/ des dépassements réguliers de guidance.

Malgré un contexte économique et géopolitique plus difficile, Precia devrait être en mesure de maintenir une performance opérationnelle élevée en 2022 (MOC 9,1%e -0,5pt) et au-delà. Nous estimons que le groupe devrait conserver un rythme de croissance d'environ 4% (TCAM 21-26) par an porté par les Services et la MES, tout en atteignant une MOC à deux chiffres d'ici 2024, via l'amélioration de son mix.

Recommandation : Compte tenu de la solidité de ses performances opérationnelles, d'un modèle dérisqué et en dépit d'une faible liquidité (malgré c.40% de flottant), nous estimons que Precia est un *must have* à avoir en fonds de portefeuille. **Nous initions la couverture de Precia Molen avec une recommandation Acheter (1) et un objectif de cours de 37,7€/action (DCF 39,6€, Comparables 32,1€).** Note à paraître ce jour.

Jeremy Sallée, Analyste Financier

L'ensemble des avertissements concernant la recherche Portzamparc est accessible sur <https://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 14/09/2022 - 07:47 (GMT+1) et a été diffusée pour la première fois le 14/09/2022 - 08:38 (GMT+1)

ANALYSE - NOS LISTES DE VALEURS FAVORITES

High Five: Esker, Alten, Roche Bobois, Reworld Media, Equasens

Convictions: Esker, Fontaine Pajot, Ipsos, Lisi, Carmat, Kalray, Lumibird, Eramet

ANALYSE - LES DERNIERS CHANGEMENTS DE RECOMMANDATION

| | Ancienne opinion | Nouvelle opinion | Objectif | Date |
|-------------------------|------------------|----------------------|----------|------------|
| VALNEVA | Conserver (3) | Acheter (1) | 11.10€ | 08/09/2022 |
| HAULOTTE | Acheter (1) | Conserver (3) | 3.60€ | 07/09/2022 |
| ALTEN | Renforcer (2) | Acheter (1) | 143.90€ | 06/09/2022 |
| NSE | Acheter (1) | Conserver (3) | 20.50€ | 01/08/2022 |
| MCPHY | Acheter (1) | Conserver (3) | 15.30€ | 29/07/2022 |
| DELTA PLUS GROUP | Renforcer (2) | Acheter (1) | 83.00€ | 28/07/2022 |
| THERANEXUS | Suspendue | Acheter (1) | 6.90€ | 27/07/2022 |
| LHYFE | | Acheter (1) | 10.50€ | 26/07/2022 |
| ROCHE BOBOIS | Renforcer (2) | Acheter (1) | 42.00€ | 22/07/2022 |
| MERSEN | Renforcer (2) | Acheter (1) | 37.60€ | 21/07/2022 |

ANALYSE - INITIATIONS DE COUVERTURE (SUR 6 MOIS)

| Valeurs | Date Initiation | Recommandation | Objectif de cours | Cours | Potentiel | Analyste |
|----------------|-----------------|----------------|-------------------|--------|-----------|----------|
| Lhyfe | 26/07/2022 | ACHETER (1) | 10.50€ | 8.50€ | 24% | NRO |
| Groupe Berkem | 24/06/2022 | ACHETER (1) | 11.10€ | 7.96€ | 39% | GAC |
| BW Ideol | 22/06/2022 | ACHETER (1) | NAkr | NAkr | NA | ASO |
| Biocorp | 10/06/2022 | ACHETER (1) | 41.90€ | 19.50€ | 115% | CBA |
| Quadient | 12/05/2022 | ACHETER (1) | 34.00€ | 17.04€ | 100% | ASO |
| Haffner Energy | 10/05/2022 | ACHETER (1) | 8.40€ | 6.21€ | 35% | ASO |

VEILLE MARCHÉ – COMMUNIQUÉS SOCIÉTÉS

LES CONSTRUCTEURS DE BOIS

La société Les Constructeurs du Bois se félicite d'avoir réussi à maîtriser sa marge de production au premier semestre 2022 dans un contexte inflationniste fort sur le prix des matières premières et le renchérissement des coûts de transport. La marge de production baisse de près de 2,7% (16,2%) et s'établit ainsi à 0,73 ME, soit une croissance de 35% par rapport au semestre de l'exercice précédent.

Les nouveaux chantiers d'envergure remportés au cours du 1er semestre 2022 ont conduit LCB à accélérer ses investissements et ses recrutements afin de renforcer ses fonctions supports. En conséquence, l'EBITDA qui tient compte d'un alourdissement des charges de personnel, de l'accroissement des surfaces de bureau et de la hausse des dépenses informatiques ressort en légère baisse à 0,28 ME, contre 0,33 ME au S1 2021. Le résultat net atteint 0,18 ME, contre 0,29 ME au S1 2021.

LCB à réitérer sa pleine confiance pour atteindre un chiffre d'affaires annuel 2022 supérieur à 10 ME. La société entend très prochainement demander le transfert de ses titres sur Euronext Growth afin d'accompagner sa croissance et d'accroître la l'attrait et la liquidité du titre.

GROUPE PARTOUCHE

Groupe Partouche a généré au 3ème trimestre de l'exercice en cours (mai à juillet 2022) un chiffre d'affaires de 100,9 ME (-11,6% par rapport à 2021 et -3,8% par rapport à 2019). A périmètre constant, il progresse de +12,7% par rapport à 2021 et de +9,3% par rapport à 2019. Le Produit Brut des Jeux (PBJ) s'inscrit en hausse de +10,8 % à 167,9 ME au 3ème trimestre 2022, contre 151,5 ME un an plus tôt. A périmètre constant, il progresse de +36,1% par rapport au 3ème trimestre 2021 et de +11,9% par rapport au 3ème trimestre 2019.

Ce trimestre marque le retour à la normale de l'exploitation : tous les casinos du Groupe sont ouverts et toutes les contraintes sanitaires sont levées. Pour mémoire, au cours du 3ème trimestre de l'exercice précédent, l'activité était encore largement impactée sur toutes les géographies (jauges d'accueil, couvre-feu puis passe sanitaire en France, fermeture en Belgique jusqu'au 9 juin...), à l'exception de la Suisse.

À fin juillet, le chiffre d'affaires cumulé 9 mois s'établit à 288,1 ME (+78,6% par rapport à 2021), avec un Produit Net des Jeux à 228,4 ME (+60%). Au global, à périmètre constant, le chiffre d'affaires cumulé des 9 premiers mois de l'exercice 2022 retrouve son niveau de 2019 pré-Covid (-0,4%).

MEDINCELL

MedinCell et Medicines Patent Pool (MPP) ont signé un accord de licence sur un candidat-médicament à action prolongée qui pourrait être utilisé pour lutter contre le paludisme dans les pays à revenus faible et intermédiaire.

Cet accord non exclusif, rendu possible grâce aux financements octroyés aux deux parties par l'agence de santé mondiale Unitaid, permettra au MPP de rechercher les partenaires adéquats pour la mise au point et la commercialisation du mdc-STM, une formulation injectable d'ivermectine d'une durée d'action de trois mois utilisant la technologie BEPO de MedinCell. Selon les termes de la licence, la fabrication peut être effectuée partout dans le monde, en vue d'une distribution dans les pays à revenus faible et intermédiaire.

Actuellement en phase pré-clinique, ce produit est fondé sur la technologie BEPO de MedinCell. Cette technologie injectable à base de polymères permet la diffusion prolongée d'ivermectine après une unique injection sous-cutanée pratiquée sur les personnes vivant dans des zones où le paludisme est endémique au début de la saison de transmission de la maladie.

MedinCell souligne que les moustiques qui piquent les personnes ayant reçu une injection d'ivermectine meurent ou sont moins capables de transmettre le parasite responsable du paludisme. Grâce à cette intervention communautaire (les individus recevant l'injection ne seront pas eux-mêmes directement protégés contre le paludisme), le nombre de moustiques baissera, ce qui réduira le risque de transmission de la maladie au profit de l'ensemble de la communauté, en particulier des enfants.

" S'il s'avère sûr, efficace et admissible, ce candidat-médicament injectable à action prolongée pourrait avoir un impact significatif sur la transmission du paludisme au sein des populations fortement exposées, en particulier chez les enfants qui sont lourdement touchés ", explique MedinCell.

L'accord de licence couvre l'ensemble des pays à revenus faible et intermédiaire et est libre de redevance dans le secteur public. Une redevance raisonnable conforme aux normes du secteur serait appliquée si un marché venait à apparaître pour le produit objet de la licence dans le secteur privé dans des pays à revenus faible et intermédiaire.

BOA CONCEPT

BOA Concept a réalisé au cours du premier semestre 2022 un chiffre d'affaires de 9 ME en forte croissance de 50 % par rapport au S1 2021.

Le semestre a été marqué par la signature de nombreux contrats, aussi bien avec de nouveaux clients, qu'avec ses clients historiques qui réitèrent leur confiance.

Parmi ces nouveaux clients, Katoen Natie, prestataire logistique belge, SOS Accessoires, site en ligne de pièces détachées pour les particuliers ou encore Colisback, spécialisé dans les retours de colis du e-commerce.

Côté clients historiques, l'animalerie en ligne Zoomalia, avec une refonte complète de la ligne de préparation de commandes ou le logisticien Geodis avec de nouveaux sites.

DMS GROUP

DMS Group a annoncé une nouvelle gouvernance pour sa filiale DMS Imaging.

Le nouveau Conseil d'administration de DMS Imaging est désormais constitué de trois membres :

- Régis Roche - Président du Conseil d'administration
- Samuel Sancerni - Administrateur Délégué, Directeur général
- Jean-François Gendron - Administrateur indépendant

Les mandats de Jean-Paul Ansel et Louise Armengaud ont été révoqués. Le nouveau Conseil d'administration de DMS Imaging souhaite mettre en place au cours des prochains mois un Conseil stratégique avec des personnalités de haut niveau du monde de l'imagerie médicale ou spécialisées en stratégie d'entreprise. La cotation des actions DMS Group, suspendue depuis le 6 septembre 2022 à la demande de la société, reprendra mercredi 14 septembre 2022 à l'ouverture du marché Euronext Growth à Paris.

VEILLE MARCHÉ – INSIDERS - DÉCLARATIONS DE DIRIGEANTS

| Valeur achetée | Capi (M€) | Volum e (k€) | Prix (€) | Personne morale ou physique | Date de l'opération |
|-------------------------|-----------|--------------|----------|---|---------------------|
| ABIVAX | 205 | 844 | 8,36 | SANTE HOLDINGS SRL limited liability company, director | 07/09/2022 |
| ABIVAX | 205 | 54 | 53530 | SANTE HOLDINGS SRL limited liability company, director | 07/09/2022 |
| BOLLORE SE | 14 457 | 26 458 | 4,76535 | Bolloré Participations SE, Administrateur de Bolloré SE | 07/09/2022 |
| BOUYGUES | 11 671 | 7 136 | 29,7192 | SCDM SAS, ADMINISTRATEUR DE BOUYGUES | 09/09/2022 |
| EUTELSAT COMMUNICATIONS | 2 146 | 1 514 | 8,9599 | Bpifrance Participations SA, Administrateur | 08/09/2022 |
| LA FRANCAISE DES JEUX | 6 328 | 1 139 | 32,8023 | UBFT | 09/09/2022 |
| TELEVISION FRANCAISE 1 | 1 379 | 64 | 6,381 | BOUYGUES SA | 09/09/2022 |
| TIKEHAU CAPITAL | 4 345 | 70 | 24,8634 | Antoine FLAMARIO Gérant de Tikehau Capital | 09/09/2022 |
| TIKEHAU CAPITAL | 4 345 | 38 | 24,8159 | Antoine FLAMARIO Gérant de Tikehau Capital | 12/09/2022 |
| VICAT S.A | 1 075 | 50 | 24 | Jacques MERCERON-VICAT, Président-Directeur Général | 12/09/2022 |
| Valeur vendue | Capi (M€) | Volum e (k€) | Prix (€) | Personne morale ou physique | Date de l'opération |
| SAFRAN | 44 442 | 48 | 102,8056 | Peugeot Invest Société Anonyme personne morale liée à F&P SAS, Administrateur | 09/09/2022 |

VEILLE MARCHÉ – POSITION DE VENTE À DÉCOUVERT

| Valeur | Déclarant | % du capital | Date de position |
|---------------------------|-----------------------------------|--------------|------------------|
| ATOS SE | WORLDQUANT, LLC | 0,48% | 12/09/2022 |
| CASINO GUICHARD-PERRACHON | MELQART ASSET MANAGEMENT (UK) LTD | 1,42% | 12/09/2022 |
| CGG | CITADEL ADVISORS EUROPE LIMITED | 2,94% | 12/09/2022 |
| NEOEN | BNP PARIBAS SA | 0,92% | 12/09/2022 |
| ORPEA | CITADEL ADVISORS LLC | 0,61% | 12/09/2022 |
| ORPEA | VOLEON CAPITAL MANAGEMENT LP | 0,55% | 12/09/2022 |
| ORPEA | HELIKON INVESTMENTS LIMITED | 1,66% | 12/09/2022 |
| ORPEA | WORLDQUANT, LLC | 0,50% | 12/09/2022 |
| REXEL | MILLENNIUM CAPITAL PARTNERS LLP | 1,53% | 12/09/2022 |

VEILLE MARCHÉ – FRANCHISSEMENT DE SEUILS

| Valeur | Déclarant | Seuils franchis | | Position après opération | | Date |
|---------------------|---------------------------------|-----------------|------|--------------------------|-------|------------|
| | | Capital | Vote | Capital | Vote | |
| A LA HAUSSE | | | | | | |
| ALSTOM | Causeway Capital Management LLC | 5% | 5% | 5,04% | 5,04% | 09/09/2022 |
| ATOS SE | UBS Group | 5% | 5% | 5,19% | 5,19% | 07/09/2022 |
| A LA BAISSSE | | | | | | |
| DEE TECH | JP Morgan Chase & Co | 5% | 5% | 0% | 0% | 08/09/2022 |

PRIMAIRE – LA COTE À LA LOUPE - IPO

| Bientôt sur la cote | Secteur | CA n-1 (M€) | ROP n-1 (M€) | RNPG n-1 (M€) |
|---------------------|-----------------|-------------|--------------|---------------|
| VINPAI | AGROALIMENTAIRE | 6 | -2 | -2 |

PRIMAIRE – PLACEMENT EN COURS

| Valeur | Capitalisation post-IPO (M€) Base deal milieu de fourchette | Secteur | Marché | Fourchette de prix (€) | Levée (M€) Base deal milieu de fourchette | Cash-out IPO ? | 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 |
|-----------------------|----------------|------------------|--------|------------------------|--------------|-------------|-----------|----------------|------------------|----------|-------------------|
| | | | | | | | | | Absolute | Relative | |
| CHARWOOD ENERGY | 59 | Energie | GRO. | 11,38 15,38 | 11,38 | 81% | 12 | NON | -27% | -27% | 13/07/22 |
| ICAPE | 137 | Distribution | GRO. | 16,95 | 16,95 | 88% | 17 | NON | -2% | -4% | 11/07/22 |
| OKWIND | 89 | Greentech | GRO. | 10,81 12,35 | 10,81 | 110% | 20 | OUI | 38% | 36% | 08/07/22 |
| METAVISIO | 45 | Electronique | GRO. | 6,3 | 6,3 | 79% | 4 | NON | 13% | 13% | 04/07/22 |
| FILL UP MEDIA | 28 | Publicité | GRO. | 10 | 10 | 82% | 8 | NON | -26% | -26% | 29/06/22 |
| BROADPEAK | 80 | Logiciels | GRO. | 6,41 7,05 | 6,41 | 148% | 23 | OUI | -9% | -1% | 13/06/22 |
| LHYFE | 411 | Hydrogène | EUR. | 8,75 11,75 | 8,75 | - | 118 | NON | -3% | 6% | 23/05/22 |
| EUREKING | 200 | SPAC | EUR. | 10 | 10 | - | 150 | NON | 0% | NA | 12/05/22 |
| SMAIO | 29 | Medtech | GRO. | 5,54 | 5,54 | 99% | 9 | NON | -30% | -16% | 06/04/22 |
| HUNYVERS | 45 | Distribution VDL | GRO. | 12 | 12 | 178% | 14 | NON | -8% | -2% | 01/03/22 |
| AELIS FARMA | 175 | Biotech | EUR. | 14,02 16,82 | 14,02 | - | 25 | NON | -24% | -10% | 18/02/22 |
| HAFFNER ENERGY | 358 | Hydrogène | GRO. | 8,0 9,5 | 8,00 | - | 72 | OUI | -22% | -8% | 15/02/22 |
| TOOSLA | 16 | Location auto | GRO. | 2,85 3,85 | 2,85 | 162% | 6 | NON | -28% | 3% | 17/12/21 |
| BERKEM | 165 | Greentech | GRO. | 8,49 10,03 | 9,3 | - | 52 | OUI | -14% | 7% | 08/12/21 |
| GROLLEAU | 27 | Industrie | GRO. | 9,5 | 9,5 | 200% | 8 | NON | -5% | 17% | 03/12/21 |
| MAAT PHARMA | 128 | Biotech | EUR. | 13,5 16,5 | 13,5 | 115% | 36 | NON | -29% | -12% | 08/11/21 |
| FORSEE POWER | 386 | Energie | EUR. | 7,25 9,80 | 7,25 | - | 108 | OUI | -42% | -25% | 03/11/21 |
| ACTICOR BIOTECH | 75 | Biotech | GRO. | 7,12 9,62 | 7,12 | 91% | 16 | NON | -19% | -17% | 01/11/21 |
| WAGA ENERGY | 449 | Energie | EUR. | 19,26 23,54 | 23,54 | 361% | 126 | OUI | 41% | 39% | 27/10/21 |
| OVH | 3488 | Cloud | EUR. | 18,5 20,0 | 18,5 | - | 450 | OUI | -33% | -19% | 15/10/21 |
| AUDACIA | 32 | Private Equity | GRO. | 6,75 | 6,75 | 122% | 7 | NON | -17% | 8% | 15/10/21 |
| ENTECH | 101 | Energie | GRO. | 5,91 7,99 | 6,95 | 218% | 28 | OUI | 15% | 40% | 04/10/21 |
| AFYREN | 207 | Greentech | GRO. | 8,02 9,72 | 8,02 | - | 70 | OUI | -7% | 18% | 01/10/21 |
| ANTIN INFRA. PARTNERS | 4130 | PE Infra | EUR. | 20 24 | 24 | - | 550 | OUI | 18% | 32% | 24/09/21 |
| EXCLUSIVE NETWORKS | 1830 | Cybersécurité | EUR. | 20 24 | 20 | - | 366 | OUI | -15% | -1% | 23/09/21 |

Performance relative calculée par rapport au CAC Mid & Small ou à Euronext Growth selon le marché, depuis le jour de clôture du placement institutionnel

Cadre vert = opération accompagnée par Portzamparc

OPA

| Valeur | Type | Initiateur | Prix /action | Prime spot (décote) | Position avant opération | | Date de l'annonce |
|-------------------|------|-------------------------|--------------|---------------------|--------------------------|------|-------------------|
| | | | | | Capital | Vote | |
| CS GROUP | OPAS | SOPRA STERIA | 11,5 | 80% | 10% | 13% | 28/07/22 |
| NEXTSTAGE | OPE | CONCERT NEXTSTAGE AM | 108 | 23% | 88% | 88% | 27/07/22 |
| BLUELINEA | OPAS | APICIL | 1,15 | -17% | 56% | 56% | 22/07/22 |
| EDF | OPAS | ETAT FRANCAIS | 12 | 17% | 84% | 89% | 19/07/22 |
| ONCODESIGN | OPAS | ELYAN PARTNERS | 14,41 | 57% | - | - | 01/07/22 |
| ROBERTET | OPAS | ROBERTET | 893 | 6% | N.A | N.A | 01/07/22 |
| OL GROUPE | OPAS | EAGLE FOOTBALL | 3 | -2% | - | - | 20/06/22 |
| ADA | OPR | GROUPE ROUSSELET | 18 | 62% | 95% | 95% | 31/05/22 |
| CAST | OPAS | BRIDGEPOINT | 7,55 | 27% | - | - | 18/05/22 |
| HIOLLE INDUSTRIES | OPAS | FAMILLE HIOLLE | 4,7 | 30% | 80% | 87% | 04/05/22 |
| ALBIOMA | OPA | KKR | 50,84 | 16% | - | - | 28/04/22 |
| GENERIX | OPA | DIRIGEANTS + FONDS | 9,5 | 34% | 51% | 50% | 22/04/22 |
| UCAR | OPAS | COSMOBILIS | 59,15 | 238% | - | - | 11/04/22 |
| 1000MERCIS | OPAS | FONDATEURS | 30 | 28% | 54% | 69% | 17/03/22 |
| UMANIS | OPAS | CGI | 17,15 | 46% | - | - | 11/03/22 |
| TIVOLY | OPAS | FAMILLE PEUGEOT | 41,5 | 103% | - | - | 03/02/22 |
| MUSEE GREVIN | OPR | COMPAGNIE DES ALPES | 66 | 25% | 96% | 97% | 01/02/22 |
| GROUPE OPEN | OPAS | DIRIGEANTS + MONTEFIORE | 33,5 | 21% | 73% | 72% | 11/01/22 |
| ENVEA | OPAS | CARLYLE | 175 | 25% | 82% | 81% | 15/12/21 |
| VISIODENT | OPR | FONDATEURS | 3 | 15% | 94% | 97% | 19/11/21 |
| CNP ASSURANCES | OPAS | LA BANQUE POSTALE | 21,9 | 36% | 63% | 69% | 28/10/21 |
| ST DUPONT | OPAS | D&D INTERNATIONAL | 0,14 | 58% | 80% | 88% | 21/10/21 |
| PRODWARE | OPA | CONCERT DIRIGEANTS | 8,8 | 66% | 38% | 44% | 20/10/21 |
| FAUVET-GIREL | OPA | ABL | 15,9 | -27% | - | - | 15/10/21 |
| DEVOTEAM | OPAS | DIRIGEANTS + KKR | 168,5 | 23% | 86% | 85% | 14/10/21 |
| ITESOFT | OPAS | CONCERT FONDATEUR | 4 | 18% | 76% | 89% | 01/10/21 |
| SQLI | OPA | DBAY | 30 | 8% | 29% | 27% | 23/09/21 |
| LAGARDERE | OPA | VIVENDI | 24,1 | 24% | 27% | 22% | 15/09/21 |

Contacts

Vente Institutionnelle

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

Analyse Financière

Nicolas Royot, CFA, Co-responsable de l'Analyse Financière, 01 40 17 50 43, nicolas.royot@bnpparibas.com
Maxence Dhoury, CFA, Co-responsable de l'Analyse Financière, 02 40 44 94 12, maxence.dhoury@bnpparibas.com
Arnaud Despré, Analyste Financier, 02 40 44 94 52, arnaud.despre@bnpparibas.com
Jeremy Sallée, CFA, Analyste Financier, 02 40 44 94 30, jeremy.sallee@bnpparibas.com
Nicolas Montel, Analyste Financier, 02 40 44 94 54, nicolas.montel@bnpparibas.com
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
Clément Bassat, CFA, Analyste Financier, 02 40 44 94 49, clement.bassat@bnpparibas.com

Édition

Amandine Prigent, Chargée d'édition & de communication, 02 40 44 94 46, amandine.prigent@bnpparibas.com
Manon Bernard, Chargée d'édition & de communication, 02 40 44 94 09, manon.bernard@bnpparibas.com

Avertissements

Valeurs Veille de marché

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

Valeurs suivies par le bureau de recherche Portzamparc

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

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

Détail des potentiels conflits d'intérêts BNP PARIBAS

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