

jeudi, 9 mars 2023

QUOI DE NEUF ?

LA VALEUR DU JOUR :

WAVESTONE : Léger profit warning / Contact – Conserver (3) vs Acheter (1), obj. 52.0€ Cours: 50.5€ au 08/03/23

AUREA : Acquisition dans le recycle de L'Aluminium – Conserver (3), obj. 7.40€ Cours: 6.74€ au 08/03/23

CHARGEURS : Résultats en ligne / Contact – Acheter (1), obj. 23.0€ Cours: 14.0€ au 08/03/23

GL EVENTS : Belle performance opérationnelle – Acheter (1), obj. 25.0€ Cours: 21.7€ au 08/03/23

COLLECTE / DECOLLECTE : Une hirondelle

ET AUSSI : ACTICOR BIOTECH, LDLC, VISIONED GROUP...

TABLEAU DE BORD

| Repères | Valeur | Moyenne 1 mois | Moyenne 12 mois | Repères | Valeur | Moyenne 1 mois | Moyenne 12 mois |
|----------|--------|----------------|-----------------|----------------|--------|----------------|-----------------|
| € / \$ | 1,06 | 1,07 | 1,04 | OAT 10 ans | 3,13% | 3,01% | 2,12% |
| WTI (\$) | 77,58 | 77,69 | 92,66 | Euribor 3 mois | 2,92% | 2,73% | 0,90% |
| Or (\$) | 1 813 | 1 838 | 1 804 | VIX Europe | 18,1 | 19,3 | 25,5 |

| 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 | -0,20% | 13,15% | 3 132 | 3 783 | 13,9x | 14,0x | 15,7x | 13,9x | +19,7% | +5,1% | +8,6% | +6,2% |
| Next 20 | 0,13% | 9,73% | 331 | 375 | 16,2x | 15,4x | 22,6x | 14,5x | +19,9% | +6,2% | +8,6% | +5,9% |
| Mid 60 | 0,07% | 12,07% | 345 | 331 | 12,4x | 12,9x | 12,6x | 11,6x | +5,0% | +5,3% | -1,6% | -1,1% |
| Small | 0,32% | 7,52% | 33 | 35 | 15,1x | 13,7x | 15,9x | 12,2x | +6,1% | +17,4% | -17,6% | -18,9% |
| CAC M&S | 0,10% | 11,39% | 378 | 366 | 13,6x | 13,4x | 13,8x | 12,1x | +5,3% | +10,0% | -6,1% | -8,5% |
| Eur. Growth | -0,01% | 4,21% | 21 | 17 | 13,1x | 11,6x | 15,3x | 12,8x | -4,2% | +39,2% | -38,2% | -38,8% |
| Next Biotech | -0,47% | -7,91% | Coverage PZP | | 12,1x | 9,8x | 13,4x | 12,1x | +7,4% | +26,9% | -16,7% | -14,9% |
| S&P 500 | 0,14% | 3,97% | | | | | | | | | | |
| Nasdaq | 0,40% | 10,60% | | | | | | | | | | |



VOS PROCHAINS RENDEZ-VOUS PORTZAMPARC

| | | | |
|----------|--------------------------------------|-------|------------------------------------|
| 10/03 | GROUP MEETING BROADPEAK | 21/03 | GROUP MEETING CHARGEURS (FR + ENG) |
| 22/03 | ROADSHOW LHYFE | 22/03 | ROADSHOW AFYREN |
| 22/03 | ROADSHOW CBO TERRITORIA | 28/03 | GROUP MEETING INFOTEL (FR + ENG) |
| 30/03 | GROUP MEETING ACTIA | 31/03 | VISITE DE SITE OKWIND |
| 03/04 | PRESENTATION MACROECONOMIE | 05/04 | PRESENTATION LISTE HIGH FIVE |
| 11/04 | GROUP MEETING MAUNA KEA TECHNOLOGIES | 18/04 | GROUP MEETING OKWIND |
| 28/04 | GROUP MEETING BROADPEAK | 25/05 | EXPERT ACCESS TAXONOMIE |
| 20-21/06 | CONFERENCE MID & SMALL CAPS | 06/07 | PRESENTATION LISTE CONVICTIONS |
| 06/09 | EXPERT ACCESS CYBERSECURITE | 04/10 | SÉMINAIRE BIOTECH & SANTÉ |
| 08/11 | SÉMINAIRE IMPACT INVESTING | 05/12 | SÉMINAIRE TECH & DIGITAL |
| 12/12 | PRESENTATION LISTE CONVICTIONS | | |

LES RÉUNIONS SFAF DE LA SEMAINE

| 09-mars | | | |
|---------------------------|-----------------------------------|--|-------|
| NEURONES | Résultats annuels - Réunion | COMET PLACE DES VICTOIRES 12 rue Mail 75002 PARIS | 8h30 |
| SWORD GROUP | Résultats annuels - Réunion | Centre de conférences Paris Trocadéro 112 avenue Kléber 75116 PARIS | 10h00 |
| CHARGEURS | Résultats annuels - Réunion | Automobile Club de France, 6-8 Place de la Concorde 75008 Paris | 10h00 |
| GL EVENTS | Résultats annuels - Réunion | Palais Brongniart, Place de la Bourse, 75002 Paris | 10h00 |
| VERIMATRIX | CA et Résultats annuels - Webcast | | 17h45 |
| 10-mars | | | |
| SOCIETE DE LA TOUR EIFFEL | Résultats annuels - Réunion | Hôtel des Arts et Métiers - Salon Magne 9 bis avenue d'Iéna 75116 PARIS | 9h00 |
| SQLI | Résultats annuels - Réunion | Groupe SQLI 166 rue Jules Guesde 92300 LEVALLOIS-PERRET | 11h30 |

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

 LA VALEUR DU JOUR

WAVESTONE : Léger profit warning / Contact – Conserver (3) vs Acheter (1), obj. 52.0€

Cours: 50.5€ au 08/03/23

Décryptage : Sans être alarmiste, le discours sur l'état du marché devient plus prudent. Le début d'année calendaire est finalement plus mou que ce que le management percevait en janvier, en particulier en France. L'impact sur la rentabilité est d'autant plus fort que le cabinet a fortement recruté ces derniers mois et que le taux de turnover continue de baisser. L'impact sur le taux d'activité est mécanique et, malgré une vigilance accrue sur les dépenses au S2, la guidance de MOC pour l'exercice qui se termine fin mars est légèrement abaissée, d'environ 15% à environ 14,5%.

Recommandation : La révision en baisse de la guidance est selon nous à relativiser puisque de faible ampleur. La plus grande prudence dans le discours sur l'état de la demande pourrait toutefois peser alors que le titre progresse déjà de 17% YTD. **En conséquence, nous passons d'Acheter (1) à Conserver (3) avec un objectif révisé de 56€ à 52€.**

Maxence Dhoury, Analyste Financier

Analyse payée partiellement par l'émetteurL'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 09/03/2023 - 07:50 (GMT+1) et a été diffusée pour la première fois le 09/03/2023 - 08:33 (GMT+1)

 QUOI DE NEUF ?

AUREA : Acquisition dans le recycle de l'Aluminium – Conserver (3), obj. 7.40€

Cours: 6.74€ au 08/03/23

Décryptage : Aurea a signé un protocole d'acquisition sous conditions suspensives avec des filiales du groupe Speira, visant 100% du capital de la société britannique REAL ALLOY UK spécialisée dans le recyclage de l'aluminium et de la société française RVA (Récupération Valorisation Aluminium) spécialisée dans le traitement des déchets issus de l'industrie de l'aluminium. L'ensemble du périmètre d'acquisition emploie près de 100 personnes et réalise en année pleine un CA c. 80 M€.

Recommandation : Déjà présent dans le recyclage de l'aluminium (Regeal Affimet, recyclage d'alliages d'aluminium), Aurea pourrait dégager des synergies intéressantes et renforcer son positionnement au Royaume-Uni.

Nicolas Royot, Analyste Financier

Analyse payée partiellement par l'émetteurL'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 09/03/2023 - 08:17 (GMT+1) et a été diffusée pour la première fois le 09/03/2023 - 08:33 (GMT+1)



CHARGEURS : Résultats en ligne / Contact – Acheter (1), obj. 23.0€

Cours: 14.0€ au 08/03/23

CA T4 172,8M€ -9,7% -16,6% à pcc vs PZP 174,3M€ -9% -14,5% à pcc

CA FY 746,4M€ +1,3% -4,4% à pcc vs PZP 747,9M€ +1,5% -4% à pcc

EBITDA 67,9M€ (9,1% -0,9pt) s PZP 68,8M€ (9,2% -0,8pt)

ROPA 45,4M€ (6,1% -0,8pt) vs PZP 44,1M€ -13% (5,9% -1pt)

Décryptage : Publication globalement en ligne avec nos attentes. Le T4 s'inscrit dans la lignée du T3 avec 1/ un pôle Technologies qui continue de souffrir du ralentissement de CAM (-27% à pcc) tandis que CFT poursuit son rebond (+8,2% à pcc) et 2/ un pôle Luxe qui bénéficie toujours d'une forte contribution de CMS (+100% +36% à pcc) et de la consolidation des dernières acquisitions (CA T4 5,5M€ ROPA 0,3M€ 5,5% - Altesse, Cambridge Satchel). La publication démontre une nouvelle fois le pricing power du groupe (MB 26,1% +0,8pt) qui s'est particulièrement illustré chez CAM (prix +20% sur l'année et MOPA 6,9% -0,8pt) et chez CFT PCC (MOPA 7,7% +4,8pts). La génération de FCF (-18M€ vs PZP 2M€ et consensus 21M€) est inférieur aux attentes du fait d'une nette dégradation du BFR (-40,5M€). La forte progression de la DFN (175M€ 2,6x DFN/EBITDA) ne remet pas en cause ses ambitions de croissance externe (346M€ de trésorerie et de lignes de financement non tirées). Chargeurs confirme viser une acquisition structurante au sein du pôle Luxe en 2023 pour franchir les 500M€ de CA (vs 187M€ en 2022). Le management confirme un scénario de croissance 2023 en V, porté notamment au S2 par l'accélération de CMS (CA 23 >120M€ >+38%) et se montre légèrement plus optimiste pour CAM.

Recommandation : Publication en ligne et qui confirme à ce stade notre scénario 2023 malgré un discours plus optimiste sur les perspectives. En première approche et dans l'attente de la réunion de ce matin, nous confirmons notre opinion Acheter (1) et notre objectif de cours 23€.

Jérémy Sallée, Analyste Financier

Analyse payée partiellement par l'émetteur

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 09/03/2023 - 08:20 (GMT+1) et a été diffusée pour la première fois le 09/03/2023 - 08:33 (GMT+1)



GL EVENTS : Belle performance opérationnelle – Acheter (1), obj. 25.0€

Cours: 21.7€ au 08/03/23

EBITDA 2022 : 222M€ soit 16,9% du CA vs. PZP 219M€ soit 16,6% du CA

ROC 2022 : 112M€ soit 8,5% du CA vs. PZP 117M€ soit 8,9% du CA

RN 2022 : 59,2M€ soit 4,5% du CA vs. PZP 57,3M€ soit 4,4% du CA

Décryptage : Après avoir publié un CA 2022 record de 1315,3M€ +77,4% +73,5% pcc. en janvier dernier, GL Events affiche maintenant une rentabilité meilleure que celle attendue grâce à une bonne maîtrise des charges opérationnelles courantes. L'EBITDA publié ressort à 222M€ soit 16,9% de marge (PZP 219M€ et 16,6% ; Factset 200M€). Le ROC s'établit lui à 112M€ ce qui implique une MOC de 6,5% (vs. PZP 117M€ soit 8,9% de MOC ; Factset 109M€ soit 8,3% de MOC) ; nous avons un peu sous-estimé les D&A. De fait, la génération de liquidités est également très bonne et les Cash Flow Opérationnels atteignent 135M€, bien au-dessus de la guidance (>100M€) et de nos attentes (PZP 118M€).

Le groupe semble entrer dans une phase d'optimisation des investissements: 58M€ (soit 4,4% du CA) en 2022 et 80-85M€/an les prochaines années, en ligne avec nos estimations. Un désendettement rapide semble donc s'amorcer avec une DFN/EBITDA pré-IFRS 16 qui atterrit à c.2,7x fin 2022 là où nous attendions 3,0x (et 4,4x fin 2021). Il pourrait tomber à 2,3x selon nous fin 2023.

Recommandation : Cette publication nous paraît positive et rassurante en première lecture. La guidance du groupe vient également souligner la bonne dynamique à attendre cette année encore, d'autant que le management s'est historiquement montré assez prudent : croissance du CA de 5%, amélioration du taux de marge. Nous maintenons pour l'instant notre scénario (croissance 10%, marge 10,6%) ainsi que notre recommandation à Acheter (1) avec un objectif de cours à 25,0€. SFAF ce jeudi 09 mars à 10h.

Nicolas Delmas, Analyste Financier

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

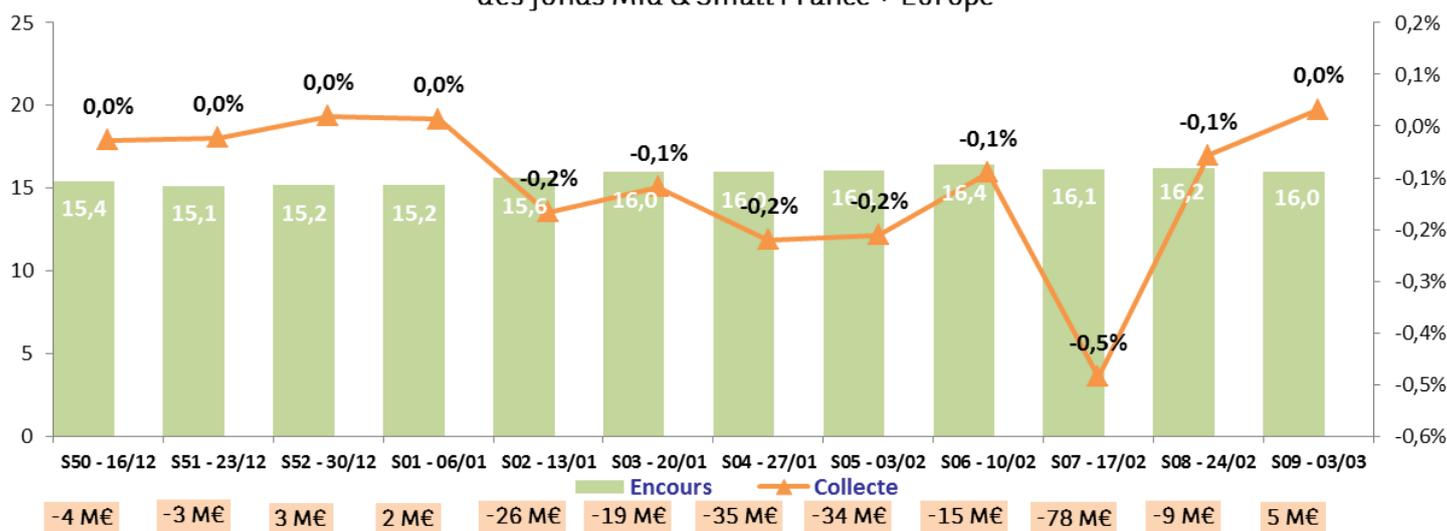
Sociétés dans lesquelles BNP PARIBAS détient des participations : <https://wealthmanagement.bnpparibas.fr/conflict-of-interest.html>

La recommandation d'investissement présente dans ce commentaire a été établie le 09/03/2023 - 08:06 (GMT+1) et a été diffusée pour la première fois le 09/03/2023 - 08:33 (GMT+1)

COLLECTE / DECOLLECTE : Une hirondelle...

| Au vendredi 03/02/2023 | 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 | 16,3 | 5 | 0,0% | -97 | -0,1% |
| Dont PEA-PME | 63 | 4,8 | 0 | 0,0% | -77 | -0,4% |
| France M&S | 72 | 6,0 | -23 | -0,4% | -26 | -0,1% |
| Dont PEA-PME | 28 | 1,1 | -16 | -1,4% | -17 | -0,4% |
| Europe M&S | 89 | 10,3 | 28 | 0,3% | -71 | -0,2% |
| Dont PEA-PME | 35 | 3,6 | 16 | 0,4% | -60 | -0,4% |

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



Sources : Portzamparc / AMF, 161 fonds

Décryptage : Si le montant demeure symbolique à +5M€, la semaine dernière a été positive sur notre échantillon, ce qui est une première depuis début janvier.

Maxence Dhoury, CFA

ANALYSE - NOS LISTES DE VALEURS FAVORITES

High Five: Herige, Vilmorin, SPIE, Neoen, Broadpeak

Convictions: Lisi, GTT, Infotel, Compagnie des Alpes, Valbiotis, Exail Technologies, 2CRSI, ID Logistics, Alfen

ANALYSE - LES DERNIERS CHANGEMENTS DE RECOMMANDATION

| | Ancienne opinion | Nouvelle opinion | Objectif | Date |
|----------------------------|------------------|----------------------|----------|------------|
| MCPHY | Acheter (1) | Renforcer (2) | 14.10€ | 08/03/2023 |
| SECHE ENVIRONNEMENT | Acheter (1) | Conserver (3) | 107.80€ | 08/03/2023 |
| MITHRA | Acheter (1) | Conserver (3) | 5.20€ | 01/03/2023 |
| SPIE | Suspendue | Acheter (1) | 31.50€ | 01/03/2023 |
| IPSOS | Acheter (1) | Renforcer (2) | 64.50€ | 17/02/2023 |
| PRODWAYS | Acheter (1) | Conserver (3) | 3.00€ | 16/02/2023 |
| HAULOTTE | Conserver (3) | Alléger (4) | 3.00€ | 15/02/2023 |
| BIOSENIC | | Acheter (1) | 0.52€ | 14/02/2023 |
| WINFARM | | Acheter (1) | 24.20€ | 13/02/2023 |
| DELTA PLUS GROUP | Acheter (1) | Renforcer (2) | 86.00€ | 10/02/2023 |

ANALYSE - INITIATIONS DE COUVERTURE (SUR 6 MOIS)

| Valeurs | Date Initiation | Recommandation | Objectif de cours | Cours | Potentiel | Analyste |
|------------------------|-----------------|----------------|-------------------|--------|-----------|----------|
| Biosenic | 14/02/2023 | ACHETER (1) | 0.52€ | 0.10€ | 420% | CBA |
| Winfarm | 13/02/2023 | ACHETER (1) | 24.20€ | 22.20€ | 9% | NDE |
| Mauna Kea Technologies | 27/01/2023 | ACHETER (1) | 0.90€ | 0.58€ | 55% | MK |
| Alfen | 21/11/2022 | ACHETER (1) | 140.00€ | 72.55€ | 93% | NM |
| Broadpeak | 07/10/2022 | ACHETER (1) | 9.00€ | 6.10€ | 47% | ASO |
| OKWind | 28/09/2022 | ACHETER (1) | 27.20€ | 21.32€ | 28% | ASO |
| Aurea | 27/09/2022 | CONSERVER (3) | 7.40€ | 6.74€ | 10% | NRO |
| PRECIA MOLEN | 14/09/2022 | ACHETER (1) | 37.50€ | 31.40€ | 19% | JS |

VEILLE MARCHÉ – COMMUNIQUÉS SOCIÉTÉS

ACTICOR BIOTECH

Acticor Biotech lance une augmentation de capital d'environ 10 millions d'euros. Elle s'articule autour d'offres aux investisseurs qualifiés, à des catégories d'investisseurs, ainsi qu'aux investisseurs individuels via la plateforme PrimaryBid. Le prix d'émission des actions nouvelles est de 6,80 euros par action. Mediolanum Farmaceutici, industriel européen spécialiste de la santé et actionnaire historique de référence, réaffirme sa confiance, par un engagement de souscription à hauteur de 7,1 ME, dont 2,1 ME par compensation de créances, sur un total d'engagements de souscription de la part d'actionnaires historiques et membres du conseil d'administration de 9,3 ME (dont 4,1 ME par compensation de créances). Les fonds levés seront alloués à la poursuite du développement vers l'enregistrement du glenzocimab dans le traitement de l'AVC.

LDLC

LDLC ouvre un nouveau magasin dans le département du Nord. Après Valenciennes et Villeneuve d'Ascq, c'est à Dunkerque que LDLC lève le rideau, le 8 mars. Au Centre Marine, les Dunkerquois en quête de matériel informatique pourront découvrir 1.000 références en exposition et avoir accès à l'ensemble des 30.000 références du site sur commande. Les habitants de Dunkerque et de sa région peuvent déposer leur matériel informatique en réparation, mais également procéder au montage de leur PC sur-mesure grâce à l'Atelier LDLC. Les salariés de ce magasin sont à la semaine de 4 jours, mise en place par le Groupe LDLC pour ses plus de 1.000 salariés depuis le 25 janvier 2021.

VISIONED GROUP

Visiomed Group annonce la livraison et l'ouverture dans les délais prévus du 3e centre d'analyse médicale digitalisé de Smart Salem à Dubai Knowledge Park (DKP).

Près de 6 mois après l'ouverture de son second centre au DIFC en septembre 2022, Smart Salem accélère et ouvre son 3e centre digitalisé spécialisé dans le 'Medical Fitness Assessment', bilans de santé indispensables à l'obtention des visas de résidence et de travail aux Émirats Arabes Unis. Conformément au calendrier annoncé, le 3e centre médical Smart Salem a été officiellement livré le 3 mars et a engagé une phase de 'soft opening' de quelques jours avant une ouverture au public la semaine prochaine. Il dispose d'un équipement à la pointe de la technologie permettant de délivrer des "Medical Fitness Tests" mais également d'accueillir de nouveaux services, en ligne avec la volonté de diversification de Smart Salem (notamment médecine du travail et données biométriques).

Ce 3e centre est situé à Dubaï Knowledge Park, une des principales zones franches opérées par le groupe TECOM (présent également dans 9 autres districts). Il dispose à date de 5 salles de prélèvement sanguin et d'une salle de radiologie (offrant la même capacité que City Walk) réparties sur 1.100 m2 et deux niveaux, avec de l'espace pour de futurs développements.

COMPAGNIE LEBON

Le chiffre d'affaires de Compagnie Lebon pour 2022 s'établit à 83 millions d'euros (41,4 ME un an plus tôt). Il s'appuie sur 2 pôles complémentaires entre les métiers d'exploitation (hôtellerie, thermalisme et activité patrimoniale) et ceux de l'investissement (immobilier et capital-Investissement). L'activité de ce début d'année 2023 confirme la dynamique 2022 même si la visibilité pour l'ensemble de l'exercice est limitée en raison du contexte géopolitique et des perspectives macro-économiques de 2023 liées à l'inflation et aux taux d'intérêt. La reprise des séminaires et le retour de la clientèle asiatique devraient permettre de maintenir le rebond 2022 en hôtellerie et la diminution des craintes liées au COVID devraient faciliter le retour des curistes.

VOLTALIA

Helexia, filiale de Voltalia et acteur international de la transition énergétique, annonce que ses premiers actifs solaires brésiliens de génération distribuée ont commencé à fournir en électricité Vivo, une marque de Telefonica.

Après avoir annoncé, en décembre 2021, la signature d'un contrat pour la fourniture de 87 mégawatts d'énergie solaire à Vivo, sur la base d'une série de projets de génération distribuée dans 8 états brésiliens, Helexia a finalisé avec succès une première tranche de 4,9 mégawatts dans la municipalité de Paranaíba (état du Mato Grosso do Sul). Une tranche supplémentaire de 20 mégawatts, située dans les états de Rondônia et du Paraná, devrait être connectée en avril. Les 62 mégawatts restants, situés dans les états de Sao Paulo, Ceara, Rio Grande do Sul, Tocantins e Amazonas, devraient être connectés d'ici à la fin de l'année.

"Avec le prix élevé de l'électricité dû à la guerre en Ukraine et à l'indisponibilité des centrales nucléaires en France, Helexia se développe principalement en Europe. Par ailleurs, le Brésil est un autre marché de croissance majeur pour Helexia, qui bénéficie du leadership de Voltalia dans le pays", a déclaré Sébastien Clerc, CEO de Voltalia.

SHOWROOMPRIVE

Showroomprivé a vu son résultat net part du groupe chuter de 98,8% à 0,3 million d'euros en 2022. L'Ebitda du site en ligne de ventes privées a baissé de 59,5% à 19,5 millions d'euros contre 48,2 millions d'euros en 2021, sous l'effet de la baisse de volumes et d'un recul de 15,1% de la marge brute. S'agissant de celle-ci, Showroomprivé explique avoir adopté une stratégie volontariste de ne pas augmenter les prix de ventes et stratégie de rotation de stock plus rapide sur le second semestre. Cette stratégie s'est traduite par un niveau de rabais plus important. Le chiffre d'affaires a reculé de 9,2% à 657,4 millions d'euros. Il a baissé de 11,4% à périmètre comparable.

La société a généré un cash-flow libre positif de 2,2 millions d'euros. En dépit d'une visibilité toujours limitée, Showroomprivé anticipe une amélioration des conditions de marché en 2023 et "entend continuer de se focaliser sur sa rentabilité". Le site web de ventes privées va intensifier ses efforts pour augmenter sa marge brute en prêtant une attention renforcée à ses conditions d'achat et à son niveau de stocks.

SES IMAGOTAG

SES Imagotag, spécialiste des étiquettes électroniques et des solutions digitales pour le commerce physique, annonce pour 2022 un chiffre d'affaires de 621 millions d'euros, en croissance de 47% sur un an. La croissance de l'EBITDA atteint 81% à 58,6 millions d'euros soit 9,4% du chiffre d'affaires, en hausse de près de 2 points par rapport à 2021. Le résultat net annuel est positif de 18,7 millions d'euros, 9 fois supérieur à celui de 2021 (2 millions d'euros). Une forte croissance est attendue en 2023, autour de 30% à 800 millions d'euros.

Compte tenu de l'évolution favorable dans le coût des composants ainsi que la reprise de l'euro face au dollar, couplés à la poursuite d'une forte croissance des solutions et services à valeur ajoutée, le groupe table sur la poursuite d'une amélioration substantielle de sa rentabilité. La société annonce une "quasi-stabilité" du taux de marge sur coûts variables (MCV) à 21,2% contre 21,6% en 2021, "malgré la hausse des prix des composants et le renchérissement du dollar".

La forte croissance a été portée par la solide dynamique de toutes les régions en Europe (53,5%), qui représente 78% du chiffre d'affaires total. La croissance de la zone hors Europe s'élève à 26,9% malgré la déconsolidation de nos activités en Chine au quatrième trimestre. Hors cet effet, la croissance aurait été de 10 points supérieure, à 36%. La zone Amériques a connu la plus forte croissance cette année soit 77% par rapport à 2021.

SWORD

Sur l'année 2022, le chiffre d'affaires de Sword est de 272,3 ME, avec une marge d'EBITDA de 12,9%. La croissance organique de l'année ressort à +28,5% à périmètre constant et à +26,3% à périmètre et taux de change constants. Le chiffre d'affaires de 272,3 ME intègre une partie du chiffre d'affaires de Sword GRC cédé en avril 2022, sans cette activité le chiffre d'affaires est de 265,7 ME. Ce chiffre représente le point de référence pour l'année 2023.

La marge d'EBITDA est de 12,9% vs. 13,6%. La position cash nette, hors normes IFRS, se monte à 38,7 ME au 31/12/2022. Toutefois il faut considérer le paiement différé de la vente de Sword GRC de 11,3 ME, dont l'encaissement a été décalé au 04/01/2023. La position cash nette, hors normes IFRS, de début d'année est donc de 50 ME. Le budget prévoit une croissance interne de 15% en 2023...

VOGO

Les sociétés Abeo et Vogoont ont présenté leur volonté de renforcer leur partenariat commercial et technologique en vue de développer des offres commerciales communes à destination de plusieurs marchés du sport. Dans ce cadre, Vogo projette de réaliser une augmentation de capital avec suppression du droit préférentiel de souscription, réservée intégralement à Abeo.

Un protocole d'investissement a ainsi été conclu entre les deux sociétés, aux termes duquel Abeo s'est engagée à souscrire un montant d'environ 5 ME par émission de 869.566 actions à un prix unitaire de 5,75 euros. La réalisation de cette opération reste uniquement soumise à l'approbation des actionnaires de Vogo lors d'une Assemblée Générale Mixte qui sera convoquée pour le 19 avril 2023. Les actionnaires fondateurs de Vogo, représentant ensemble 38,10% du capital et 48,62% des droits de vote, se sont engagés à voter en faveur de ces résolutions.

A la suite de la réalisation de l'augmentation de capital, Abeo détiendrait 17,5% du capital de Vogo. Le produit de la levée de fonds viendrait renforcer les moyens de Vogo alloués au développement international, notamment sur le territoire nord-américain, et contribuer à la poursuite de la stratégie d'innovation, notamment dans le domaine de la détection des commotions cérébrales dans le sport.

DAMARTEX

Damartex conclut le 1er semestre de l'exercice 2022/2023 avec un chiffre d'affaires à 364,6 millions d'euros, en recul comparé à l'année dernière (-9,2% à taux de change réels).

L'Ébitda opérationnel du groupe s'affiche à 8 ME (13,8 ME l'an dernier), essentiellement lié à la baisse d'activité observée sur la période. Dans un environnement incertain, marqué par une inflation élevée et une contraction de la demande, un ajustement volontariste des activités aux réalités du marché a permis une stabilité de la marge et une optimisation des coûts tout en conservant des investissements de transformation. Damartex clôture ce semestre avec un résultat net de -2,9 ME (9,3 ME pour le 1er semestre 2021/2022). La situation financière nette s'établit à -67,9 ME à fin décembre 2022 (-48 ME à fin juin 2022), reflétant la poursuite des investissements du Groupe, et notamment l'acquisition de Icelus Médical, ainsi que la hausse du besoin en fonds de roulement. Le besoin en fonds de roulement se monte à 40,6 ME à fin décembre 2022.

Damartex estime que le solide pricing power de ses marques restera un atout pour les prochains mois. Le Groupe continue l'ajustement agile de ses activités, dans un contexte qui nécessite de faire preuve d'adaptabilité et de prudence. En phase avec le marché, Damartex poursuit également son plan de transformation 'Transform To Accelerate TTA 2.0'.

NEURONES

Chez Neurones, l'exercice 2022 aura été une nouvelle année de forte croissance tant de l'activité à +14,7%, dont +14,2% en organique, que des résultats. A 51,8 ME, le résultat net est en progression de +20,7% après +22,6% en 2021. A 271,8 ME, la trésorerie nette est en légère progression. Les prévisions 2023 seront annoncées, comme à l'accoutumée, lors de la publication du chiffre d'affaires du 1er trimestre. Portée par des tendances de fond solides et bénéficiant d'une croissance embarquée significative, Neurones estime avoir tous les atouts pour réaliser une nouvelle année de croissance profitable. A l'Assemblée Générale du 8 juin prochain, le Conseil proposera le versement d'un dividende de 1,1 Euro par action au titre de l'année 2022.

VEILLE MARCHÉ – INSIDERS - DÉCLARATIONS DE DIRIGEANTS

| Valeur achetée | Capi (M€) | Volume (K€) | Prix (€) | Personne morale ou physique | Date de l'opération |
|--------------------|-----------|-------------|----------|---|---------------------|
| CYBERGUN | 6 | 171 | 0.11 | EQUITIS GESTION SAS, PERS. MORALE LIEE AU PRES. DU CA | 03/03/2023 |
| TF1 | 1 660 | 69 | 7.6 | BOUYGUES SA , ADMINISTRATEUR DE TF1 | 06/03/2023 |
| VOYAGEURS DU MONDE | 433 | 24 | 115.2 | LIONEL HABASQUE, DIRECTEUR GENERAL | 07/03/2023 |
| Valeur vendue | Capi (M€) | Volume (K€) | Prix (€) | Personne morale ou physique | Date de l'opération |
| CYBERGUN | 6 | 18 | 0.15 | EQUITIS GESTION SAS, PERS. MORALE LIEE AU PRES. DU CA | 07/03/2023 |
| CYBERGUN | 6 | 137 | 0.15 | EQUITIS GESTION SAS, PERS. MORALE LIEE AU PRES. DU CA | 03/03/2023 |
| CYBERGUN | 6 | 68 | 0.16 | EQUITIS GESTION SAS, PERS. MORALE LIEE AU PRES. DU CA | 06/03/2023 |
| CYBERGUN | 6 | 62 | 0.15 | EQUITIS GESTION SAS, PERS. MORALE LIEE AU PRES. DU CA | 02/03/2023 |
| CYBERGUN | 6 | 63 | 0.16 | EQUITIS GESTION SAS, PERS. MORALE LIEE AU PRES. DU CA | 01/03/2023 |

VEILLE MARCHÉ – POSITION DE VENTE À DÉCOUVERT

| Valeur | Déclarant | % du capital | Date de position |
|-------------|----------------------------------|--------------|------------------|
| ATOS SE | SCHONFELD STRATEGIC ADVISORS LLC | 1.19% | 07/03//2023 |
| CGG | QUBE RESEARCH & TECHNOLOGIES | 0.87% | 07/03//2023 |
| ELIOR GROUP | CITADEL ADVISORS LLC | 1.02% | 07/03//2023 |
| EUROAPI | CITADEL ADVISORS LLC | 0.90% | 07/03//2023 |
| FAURECIA | QUBE RESEARCH & TECHNOLOGIES | 1.35% | 07/03//2023 |
| FNAC DARTY | CITADEL ADVISORS LLC | 0.69% | 07/03//2023 |
| KORIAN | CITADEL ADVISORS LLC | 0.75% | 07/03//2023 |
| NEOEN | POLAR ASSET MANAGEMENT PARTNERS | 0.50% | 07/03//2023 |
| SCOR SE | QUBE RESEARCH & TECHNOLOGIES | 0.52% | 07/03//2023 |
| VALEO | ALBAR CAPITAL LIMITED | 0.50% | 07/03//2023 |
| VALEO | CITADEL ADVISORS EUROPE LIMITED | 0.49% | 07/03//2023 |
| VALLOUREC | CAPITAL FUND MANAGEMENT | 0.48% | 07/03//2023 |

VEILLE MARCHÉ – FRANCHISSEMENT DE SEUILS

| Valeur | Déclarant | Seuils franchis | | Position après opération | | Date |
|---------------------|------------------------------|-----------------|------|--------------------------|--------|------------|
| | | Capital | Vote | Capital | Vote | |
| A LA HAUSSE | | | | | | |
| ABIVAX | INVUS PUBLIC EQUITIES, L.P. | 5% | 5% | 6.98% | 5.44% | 02/09/2022 |
| ARCHOS | YORKVILLE ADVISORS GLOBAL LP | 10% | 10% | 10.66% | 10.66% | 01/03/2023 |
| A LA BAISSSE | | | | | | |
| ARCHOS | YORKVILLE ADVISORS GLOBAL LP | 5% | 5% | 0.004% | 0.004% | 03/03/2023 |
| ENIBLOCK | THE BLOCKCHAIN GROUP | 50% | 50% | 47.63% | 47.63% | 27/02/2023 |

PRIMAIRE – LA COTE À LA LOUPE - IPO

| Bientôt sur la cote | Secteur | CA n-1 (M€) | ROP n-1 (M€) | RNPG n-1 (M€) |
|---------------------|-----------|-------------|--------------|---------------|
| FLORENTEISE | INDUSTRIE | 58 | 3 | 1 |

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 | Capl. IPO (M€) | Secteur | Marché | Fourchette de prix (€) | | Prix IPO (€) | Demande (%) | Levé (M€) | Cash-out IPO ? | Perf. Depuis IPO | | Première cotation |
|-----------------|----------------|--------------|--------|------------------------|-------|--------------|-------------|-----------|----------------|------------------|----------|-------------------|
| | | | | | | | | | | Absolute | Relative | |
| LEPERMISLIBRE | 46 | Internet | GRO. | 3,83 | | 3,83 | 99% | 8 | NON | -33% | -33% | 13/02/23 |
| CHARWOOD ENERGY | 59 | Energie | GRO. | 11,38 | 15,38 | 11,38 | 81% | 12 | NON | -29% | -33% | 13/07/22 |
| ICAPE | 137 | Distribution | GRO. | 16,95 | | 16,95 | 88% | 17 | NON | -8% | -14% | 11/07/22 |
| OKWIND | 89 | Greentech | GRO. | 10,81 | 12,35 | 10,81 | 110% | 20 | OUI | 97% | 91% | 08/07/22 |
| METAVISIO | 45 | Electronique | GRO. | 6,3 | | 6,3 | 79% | 4 | NON | -71% | -76% | 04/07/22 |
| FILL UP MEDIA | 28 | Publicité | GRO. | 10 | | 10 | 82% | 8 | NON | -41% | -45% | 29/06/22 |
| BROADPEAK | 80 | Logiciels | GRO. | 6,41 | 7,05 | 6,41 | 148% | 23 | OUI | -5% | -1% | 13/06/22 |
| LHYFE | 411 | Hydrogène | EUR. | 8,75 | 11,75 | 8,75 | - | 118 | NON | -10% | -13% | 23/05/22 |
| EUREKING | 200 | SPAC | EUR. | 10 | | 10 | - | 150 | NON | -1% | NA | 12/05/22 |
| SMAIO | 29 | Medtech | GRO. | 5,54 | | 5,54 | 99% | 9 | NON | -35% | -25% | 06/04/22 |

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 | |
| LISI | OPRA | LISI | 27,15 | 24% | N.A. | N.A. | 23/02/23 |
| ROTHSCHILD & CO | OPAS | FAMILLE ROTHSCCHILD | 48 | 19% | 39% | 48% | 06/02/23 |
| INTRASENSE | OPA | GUERBET | 0,44 | 34% | - | - | 11/01/23 |
| UFF | OPAS | ABEILLE ASSURANCES | 21 | 51% | 75% | 75% | 28/11/22 |
| SOMFY | OPAS | FAMILLE DESPATURE | 143 | 21% | 47% | 84% | 15/11/22 |
| ALTUR INVEST. | OPRA | ALTUR INVEST. | 7,2 | 17% | N.A. | N.A. | 03/11/22 |
| MANUTAN | OPAS | FAMILLE GUICHARD | 100 | 51% | 73% | 74% | 26/10/22 |
| LINEDATA | OPRA | LINEDATA | 50 | 45% | N.A. | N.A. | 25/10/22 |
| SERMA GROUP | OPR | FINANCIERE FARADAY | 430 | 38% | 99% | 100% | 07/10/22 |
| GROUPE IRD | OPR | IRD ET ASSOCIES | 44,2 | 92% | 97% | 97% | 05/10/22 |
| LE TANNEUR & CIE | OPR | TOLOMEI PART. + QLG | 4,3 | 10% | 98% | 98% | 03/10/22 |
| ATARI | OPA | PDG | 0,19 | 46% | 21% | 21% | 26/09/22 |
| THERADIAG | OPA | BIOSYNEX | 2,3 | 59% | 25% | 25% | 23/09/22 |
| 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 |

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 Drogoff, Vendeur Clients Institutionnels, 02 40 44 95 48, alexandre.ledrogoff@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
Nicolas Delmas, Analyste Financier, 01 40 17 50 39, nicolas.delmas@bnpparibas.com

Corporate Access

Stéphanie Manteigas, Corporate Access, +33 (0) 2 40 44 94 47, stephanie.manteigas@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. L'établissement de crédit et 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>