

<b>Achat (vs Accumuler)</b>	Potentiel	27%
<b>Objectif de cours</b>	<b>3,80 € (vs 3,40 €)</b>	
Cours au 22/11/2021 (c)		3,00 €
Euronext Comp C		
Reuters / Bloomberg	DIGP.PA / DIG.FR	

Performances	Ytd	1m	3m	12m
Perf. Absolue	217,6%	-4,5%	-2,0%	249,3%
Perf Small 90	20,9%	-0,5%	3,5%	34,7%

**Informations boursières (en M €)**

Capitalisation (M €)		106,5
Nb de titres (en millions)		35,5
Volume 12 mois (titres)		10,8
Extrêmes 12 mois	0,8	6,44 €

**Actionnariat**

CL Capital	10,1%
Plantin Participations	13,1%
3F Investissement	7,8%
Tempo Capital	6,1%
Auresa Capital	4,8%
Edenvy	4,8%
Financière Evergreen	4,1%
Public	49,0%
Auto-détention	0,2%

**Données financières (en M €)**

au 31/12	2017	2018	2019	2020
CA	0,0	0,0	0,0	0,0
var %	ns	ns	ns	ns
EBE	0,0	0,0	0,0	-0,8
%CA	ns	ns	ns	ns
ROC	0,0	0,0	0,0	-0,8
%CA	ns	ns	ns	ns
RN pdg	0,0	0,0	0,0	-1,2
%CA	ns	ns	ns	ns
Bnpa (€)	0,00	0,00	0,00	0,00
Gearing (%)	ns	ns	ns	59%
ROCE (%)	ns	0%	0%	0%
ROE (%)	ns	ns	ns	-4%
Dividende n	0,00			
Yield (%)	0			

**Analystes :**

Sid Bachir  
01 44 70 20 76  
sbachir@elcorp.com

# Transition Evergreen

Energie

## Partenariat stratégique / acquisition dans le biogaz

### Partenariat structurant avec Eiffel Gaz Vert

Transition Evergreen s'associe à Evergaz et au fonds d'infrastructure Eiffel Gaz Vert et annonce la finalisation de l'acquisition du Groupe C4 (spécialiste allemand du biogaz) via la création de 3E Biogas, une société dédiée à l'investissement dans les projets existants de production, distribution ou d'équipement de biogaz en Allemagne. Cet accord, de nature à renforcer le potentiel d'investissement du Groupe à terme, confirme l'avance de Transition Evergreen en matière d'investissement long-terme et permet de sécuriser le financement des futures unités de méthanisation de 3E Biogas. Notons que ce dernier ouvre la voie à d'autres partenariats futurs. Fort de cet accord, Transition Evergreen devrait poursuivre sa politique d'investissement sans recourir à de nouvelles levées de fonds à court terme mais aussi réaliser des investissements avec des tickets plus importants dans des sociétés de plus grandes tailles et ainsi diversifier son portefeuille.

### Acquisition du Groupe C4

Créé en 2007, le Groupe C4 développe, détient et exploite des unités de méthanisation. Doté d'un parc de dix centrales de biogaz en Allemagne pour une puissance cumulée de 9,6 MW électriques et une capacité d'injection de biométhane de 1 300 Nm<sup>3</sup>, la cible, composée de 34 collaborateurs, a généré un CA de 25 M€ et 5 M€ d'EBE en 2020.

Par le biais de cette nouvelle opération de croissance externe, Transition Evergreen poursuit le développement de son expertise dans le biogaz et renforce son exposition en Allemagne.

Cette première acquisition de la société 3E Biogas (détenue à 50,1% par Transition Evergreen, à 20,0% par Evergaz et à 29,9% par Eiffel Gaz Vert) est appelée à être suivie par d'autres. En effet, disposant d'une enveloppe pouvant aller jusqu'à 50 M€, 3E Biogas ambitionne d'investir dans d'autres unités de méthanisation en Allemagne et d'accompagner la consolidation du marché. La société pourra notamment s'appuyer sur les compétences d'Evergaz qui détient déjà 14 centrales biogaz en Europe, pour une capacité de production mixte en injection de biométhane et cogénération équivalente à 31MW électriques et 7 750 Nm<sup>3</sup> de capacité d'injection de biométhane. A la suite de cette publication nous ne changeons pas nos estimations.

### Recommandation

**Après la mise à jour de notre modèle de valorisation notre objectif de cours ressort à 3,80 € (vs 3,40 €) à la suite de la hausse des comparables. Nous demeurons toujours très confiants sur l'activité du groupe. Notre recommandation passe à Achat (vs Accumuler).**

**Système de recommandations :**

Les recommandations d'EuroLand Corporate portent sur les douze prochains mois et sont définies comme suit :

**Achat** : Potentiel de hausse du titre supérieur à 15% en absolu par rapport au cours actuel, assorti d'une qualité des fondamentaux.

**Accumuler** : Potentiel de hausse du titre compris entre 5% et 15% en absolu par rapport au cours actuel.

**Neutre** : Potentiel du titre compris entre -5% et +5% en absolu par rapport au cours actuel.

**Alléger** : Potentiel de baisse du titre compris entre 5% et 15% en absolu par rapport au cours actuel.

**Vente** : Potentiel de baisse du titre supérieur à 15% en absolu par rapport au cours actuel, valorisation excessive.

**Sous revue** : La recommandation est sous revue en raison d'une opération capitalistique (OPA / OPE / Augmentation de capital...), d'un changement d'analyste ou d'une situation de conflit d'intérêt temporaire entre EuroLand Corporate et l'émetteur.

**Historique de recommandations 12 mois.**

**Achat** : depuis le 23/11/2021

**Accumuler** : du 19/10/2021 au 22/11/2021

**Neutre** : (-)

**Alléger** : (-)

**Vente** : (-)

**Sous revue** :

**Méthodes d'évaluation :**

**Ce document peut évoquer des méthodes d'évaluation dont les définitions résumées sont les suivantes :**

1/ Méthode des comparaisons boursières : les multiples de valorisation de la société évaluée sont comparés à ceux d'un échantillon de sociétés du même secteur d'activité, ou d'un profil financier similaire. La moyenne de l'échantillon établit une référence de valorisation, à laquelle l'analyste ajoute le cas échéant des décotes ou des primes résultant de sa perception des caractéristiques spécifiques de la société évaluée (statut juridique, perspectives de croissance, niveau de rentabilité...).

2/ Méthode de l'ANR : l'Actif Net Réévalué est une évaluation de la valeur de marché des actifs au bilan d'une société par la méthode qui apparaît la plus pertinente à l'analyste.

3/ Méthode de la somme des parties : la somme des parties consiste à valoriser séparément les activités d'une société sur la base de méthodes appropriées à chacune de ces activités puis à les additionner.

4/ Méthode des DCF : la méthode des cash-flows actualisés consiste à déterminer la valeur actuelle des liquidités qu'une société dégagera dans le futur. Les projections de cash flows sont établies par l'analyste en fonction de ses hypothèses et de sa modélisation. Le taux d'actualisation utilisé est le coût moyen pondéré du capital, qui représente le coût de la dette de l'entreprise et le coût théorique des capitaux propres estimés par l'analyste, pondérés par le poids de chacune de ces deux composantes dans le financement de la société.

5/ Méthode des multiples de transactions : la méthode consiste à appliquer à la société évaluée les multiples observés dans des transactions déjà réalisées sur des sociétés comparables.

6/ Méthode de l'actualisation des dividendes : la méthode consiste à établir la valeur actualisée des dividendes qui seront perçus par l'actionnaire d'une société, à partir d'une projection des dividendes réalisée par l'analyste et d'un taux d'actualisation jugé pertinent (généralement le coût théorique des fonds propres).

7/ Méthode de l'EVA : la méthode "Economic Value Added" consiste à déterminer le surcroît annuel de rentabilité dégagé par une société sur ses actifs par rapport à son coût du capital (écart également appelé "création de valeur"). Ce surcroît de rentabilité est ensuite actualisé pour les années à venir avec un taux correspondant au coût moyen pondéré du capital, et le résultat obtenu est ajouté à l'actif net comptable.

**DETECTION DE CONFLITS D'INTERETS POTENTIELS**

Corporate Finance	Intérêt personnel de l'analyste	Détention d'actifs de l'émetteur	Communication préalable à l'émetteur	Contrat de liquidité	Contrat Eurovalue*
Non	Non	Non	Non	Non	Oui

\* Animation boursière comprenant un suivi régulier en terme d'analyse financière

La présente étude est diffusée à titre purement informatif et ne constitue en aucune façon un document de sollicitation en vue de l'achat ou de la vente des instruments financiers émis par la société objet de l'étude.

Cette étude a été réalisée par et contient l'opinion qu'EuroLand Corporate s'est forgée sur le fondement d'information provenant de sources présumées fiables par EuroLand Corporate, sans toutefois que cette dernière garantisse de quelque façon que ce soit l'exactitude, la pertinence ou l'exhaustivité de ces informations et sans que sa responsabilité, ni celle de ses dirigeants et collaborateurs, puisse être engagée en aucune manière à ce titre. Il est important de noter qu'EuroLand Corporate conduit ses analyses en toute indépendance, guidée par le souci d'identifier les atouts, les faiblesses et le degré de risque propre à chacune des sociétés étudiées. Toutes les opinions, projections et/ou estimations éventuellement contenues dans cette étude reflètent le jugement d'EuroLand Corporate à la date à laquelle elle est publiée, et peuvent faire l'objet de modifications par la suite sans préavis, ni notification.

EuroLand Corporate attire l'attention du lecteur sur le fait que dans le respect de la réglementation en vigueur, il peut arriver que ses dirigeants ou salariés possèdent à titre personnel des valeurs mobilières ou des instruments financiers susceptibles de donner accès aux valeurs mobilières émises par la société objet de la présente étude, sans que ce fait soit de nature à remettre en cause l'indépendance d'EuroLand Corporate dans le cadre de l'établissement de cette étude.

Tout investisseur doit se faire son propre jugement quant à la pertinence d'un investissement dans une quelconque valeur mobilière émise par la société mentionnée dans la présente étude, en tenant compte des mérites et des risques qui y sont associés, de sa propre stratégie d'investissement et de sa situation légale, fiscale et financière. Les performances passées et données historiques ne constituent en aucun cas une garantie du futur. Du fait de la présente publication, ni EuroLand Corporate, ni aucun de ses dirigeants ou collaborateurs ne peuvent être tenus responsables d'une quelconque décision d'investissement.

Aucune partie de la présente étude ne peut être reproduite ou diffusée de quelque façon que ce soit sans l'accord d'EuroLand Corporate. Ce document ne peut être diffusé auprès de personnes soumises à certaines restrictions. Ainsi, en particulier, au Royaume-Uni, seules les personnes considérées comme « personnes autorisées ou exemptées » selon le « Financial Services Act 1986 » du Royaume-Uni, ou tout règlement passé en vertu de celui-ci ou les personnes telles que décrites dans la section 11 (3) du « Financial Services Act 1986 (Investment Advertisement) (Exemption) order 1997 » peuvent avoir accès à ce document. Celui-ci ne saurait être distribué ou communiqué, directement ou indirectement, à tout autre type de personne. Toute personne qui viendrait à être en possession de cette publication doit s'informer et respecter de telles restrictions. De même, cette publication ne peut être diffusée aux Etats-Unis ni à ses ressortissants. Les valeurs mobilières faisant l'objet de cette publication n'ont pas été enregistrées auprès de la Securities and Exchange Commission et envoyer ces études à un résident des États-Unis est interdit.

Il est possible que EuroLand Corporate ait conclu avec l'émetteur sur lequel porte l'analyse financière un contrat en vue de rédiger et diffuser une (ou plusieurs) publication(s), laquelle (lesquelles) a (ont) été relue(s) par celui-ci. Toutefois, le cas échéant, ces publications ont été réalisées par EuroLand Corporate de façon indépendante, conformément à la déontologie et aux règles de la profession.

**EuroLand Corporate**  
17 avenue George V  
75008 Paris  
01 44 70 20 80