Bilan Euronext Growth 2020

Sky is the limit ?

L'indice Euronext Growth* affiche une incroyable surperformance sur les marchés actions en 2020 (+31,3% vs -1,3% pour le CAC Mid & Small et -7,1 % pour le CAC 40).

Après avoir sous-performé les indices phares de la cote depuis 2 ans, le compartiment Euronext Growth a effectué un rattrapage spectaculaire en 2020 porté par deux éléments en particulier: un niveau de valorisation devenu très attractif en début d'année 2020 (vs le niveau des larges) et une exposition importante aux Biotechs / Medtechs (particulièrement plébiscitées en bourse en 2020).

Une année 2020 marquée par la crise

Après avoir été le seul indice français à ressortir en hausse en janvier (+1,1%), Euronext Growth est rattrapé par la crise sanitaire avec une baisse de 16,8% de l'indice en **mars**. L'indice se reprend dès avril en surperformant le CAC Mid & Small et le CAC 40 et ressort positif dès le mois de **juin** en YTD (depuis le début de l'année). Le mois de **novembre,** et ses perspectives de réussite de vaccin contre la Covid-19, a porté l'ensemble des indices et marqué une sous-performance d'Euronext Growth, déjà bien devant les autres indices.
Cela ne l'a pas empêché d'afficher une hausse de 17,4% sur les deux derniers mois de l'année (vs +22,6% pour le CAC Mid & Small et +20,7% pour le CAC 40).

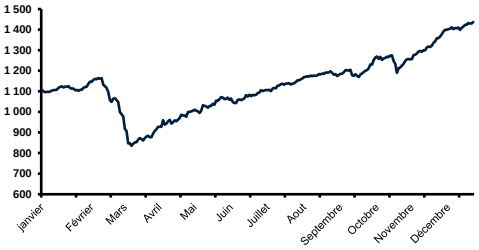
Des résultats impactés par la crise

En terme de performance opérationnelle, les perspectives se sont tout de même assombries en 2020 pour les sociétés cotées sur Euronext Growth avec des bpa en baisse. A l'image des indices CAC 40 (bpa 2020 de -46% vs 2019) et CAC Mid & Small (bpa 2020 de -100% vs 2019).

Pour 2021, le rebond des bpa est fort sur Euronext Growth. La croissance des bpa est attendue à +60% sur le CAC 40 avec un retour au niveau des bénéfices 2019 d'ici fin 2022. Pour le CAC Mid & Small, la croissance attendue est de +97%, avec un retour au niveau de 2019 entre les années 2021 et 2022.

A noter toutefois que ces prévisions devraient être revues à la baisse avec un consensus classiquement élevé en début d'année.

Evolution de l'indice Euronext Growth



Evolution des principaux indices sur 3 ans

	Euronext Growth	CAC Mid & Small	CAC 40
au 31/12/2020	1436,45	13319,43	5551,41
Evolution 2020	*31,3%*	*-1,3%*	*-7,1%*
au 31/12/2019	1094,02	13494,47	5978,06
Evolution 2019	*3,5%*	*19,0%*	*26,4%*
au 31/12/2018	1057,25	11337,41	4730,69
Evolution 2018	*-23,4%*	*-21,6%*	*-11,0%*

Evolution mensuelle des principaux indices

	Euronext Growth	CAC Mid & Small	CAC 40
Janvier	**1,1%**	**-2,5%**	**-2,9%**
Février	**-4,4%**	**-7,9%**	**-8,5%**
Mars	**-16,8%**	**-21,8%**	**-17,2%**
Avril	**11,7%**	**10,1%**	**4,0%**
Mai	**7,2%**	**5,0%**	**2,7%**
Juin	**2,6%**	**2,3%**	**5,1%**
Juillet	**5,2%**	**0,1%**	**-3,1%**
Août	**4,8%**	**4,5%**	**3,4%**
Septembre	**0,2%**	**-1,0%**	**-2,9%**
Octobre	**1,9%**	**-7,0%**	**-4,4%**
Novembre	**10,4%**	**19,0%**	**20,1%**
Décembre	**7,0%**	**3,6%**	**0,6%**
Evolution 2020	**31,3%**	**-1,3%**	**-7,1%**

Cécile Aboulian
caboulian@elcorp.com
01 44 70 20 70

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

Louis-Marie de Sade
lmdesade@elcorp.com
01 44 70 20 77

** Indice Alternext All-Share*

Evolution des principaux indices

	Euronext Growth	CAC Mid & Small	CAC 40
T1 2020	-19,6%	-29,7%	-26,5%
T2 2020	22,8%	18,3%	12,3%
S1 2020	**-1,2%**	**-16,8%**	**-17,4%**
T3 2020	10,4%	3,4%	-2,7%
T4 2020	20,4%	14,7%	15,6%
S2 2020	**32,6%**	**18,6%**	**12,7%**
2020	**31,3%**	**-1,3%**	**-7,1%**

A ce titre, les small caps confirment leur profil de croissance avec un retour plus rapide au niveau pré-crise que les larges.

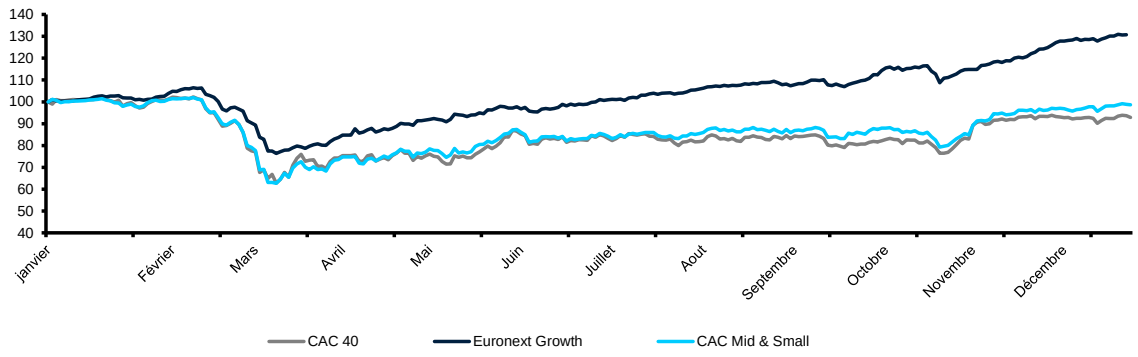
Des niveaux de valorisation élevés pour les smalls

Les valeurs d'Euronext Growth se paient avec une prime de 23% sur leur historique avec un EV/EBIT fwd 12m de 20,6x vs 16,8x sur 10 ans. La situation est encore plus accentuée pour le CAC Mid & Small et le CAC 40 qui se paient avec des primes respectives de 42% et 44% par rapport à leur historique long terme, qui sont, respectivement de 14x EBIT fwd 12m (CAC Mid & Small) et 11,4x (CAC 40).

Une volatilité en hausse sur tous les indices

L'année 2020 a été marquée par une hausse de la volatilité des marchés et des volumes traduisant l'hésitation des investisseurs dans un marché à faible visibilité pendant de longs mois. L'indice de volatilité pour Euronext Growth s'est élevé à 17,2 (vs 8,3 en 2019), 28,6 pour le CAC Mid & Small (vs 13,2) et 32,5 pour le CAC 40 (vs 13,3).

Evolution des indices Euronext Growth, CAC Mid & Small et CAC 40
(base 100 au 31/12/2019)



source : Factset

Après deux années marquées par la sous-performance des petites capitalisations boursières, l'année 2020 a été celle de l'explosion des valeurs les moins liquides.
2021 pourrait voir se poursuivre le regain d'intérêt des investisseurs pour les small caps d'Euronext growth compte tenu d'un niveau de valorisation qui reste encore attractif par rapport aux autres compartiments de la cote.

Dans ce contexte, nos valeurs favorites sont Agripower, Delfingen et Reworld Media

Sommaire

Euronext Growth 2020 4

Euronext Growth: PANORAMA SECTORIEL 4
Euronext Growth: OPERATIONS PRIMAIRES 6
Euronext Growth: OPERATIONS SECONDAIRES 7

NOS VALEURS FAVORITES 9

AGRIPOWER 10
DELFINGEN 11
REWORLD MEDIA 12

VALEURS EN HAUSSE 13

CLASSEMENT DES VALEURS EN HAUSSE 13
QUE FAIRE DES 3 GAGNANTS ? 15

VALEURS EN BAISSE 19

CLASSEMENT DES VALEURS EN BAISSE 19
QUE FAIRE DES 2 PERDANTS ? 21

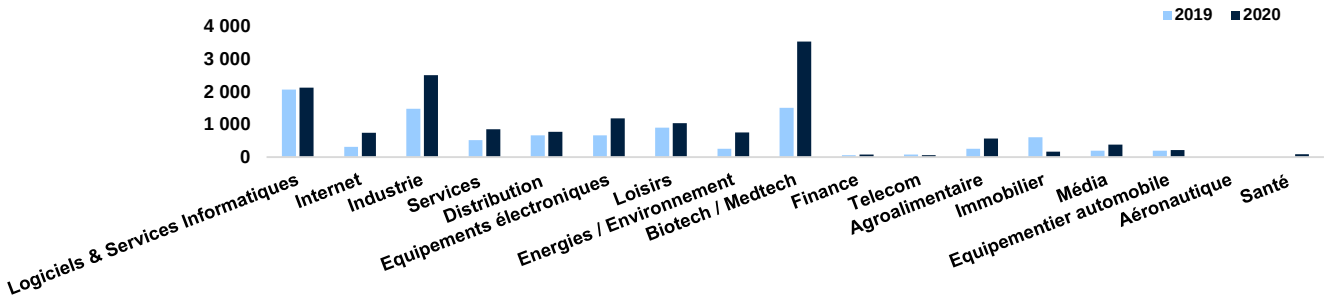
Euronext Growth : Panorama sectoriel

L'indice d'Euronext Growth compte 211 sociétés cotées en 2020, totalisant une capitalisation boursière de 15,0 Mds€. En 2020, 21 sociétés ont intégré l'indice Euronext Growth (par introduction en bourse avec offre au public, transfert ou cotation directe) et 9 en sont sorties.

Au total, les sociétés cotées sur Euronext Growth ont levé 371,1 M€ dont 83,6 M€ lors d'opérations primaires et 287,5 M€ lors d'opérations secondaires.

En fin d'année 2020, 109 valeurs sont ressorties en hausse contre 29 l'an dernier.

Evolution des capitalisations boursières par secteur entre 2019 et 2020 (M€)



source : Factset

En 2020, un secteur s'est particulièrement bien démarqué, celui des **Biotech / Medtech** avec une hausse de plus de 90% du secteur. Il a été suivi par **l'Environnement/Energie** (+64%) **et internet.**

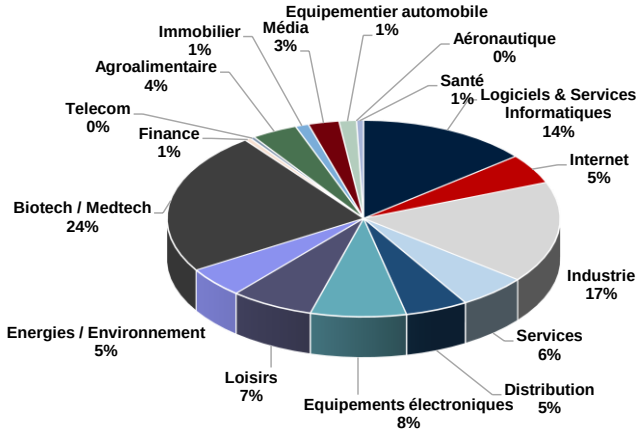
Sur les 10 premières **Biotech / Medtech**, 5 ont une activité exposée à la Covid-19 (test, traitement de difficultés respiratoires). A ce titre **Novacyt** (+5698,8%), **Biosynex** (+538,5%) et **Biophytis** (+362,8%) figurent sur le podium. Néanmoins, sur l'ensemble des biotechs qui ont surperformé sur Euronext Growth, 30% seulement ont un lien avec la Covid. Elles ont bénéficié d'une tendance de marché favorable à la santé ou de publications scientifiques positives. A l'image de **Theranexus** (+513,5%) qui a communiqué sur le succès de son étude de phase II sur son candidat médicament THN102 contre la somnolence diurne (maladie de Parkinson) et sur l'accord de la FDA pour poursuivre son étude préclinique optimisé de son candidat médicament BBDF-101 (maladie de Batten).

Du côté de **l'Environnement/Energie**, **Amoeba**, spécialiste du traitement de l'eau, bondit de +494,3%, avec Carbios (+317,7%), spécialiste du recyclage du plastique et **Vergnet** (+252,6%), spécialiste de l'éolien.

Le secteur **Internet** a été porté par **The Blockchain Group** (+632,4%), **Groupe LDLC** (+236,5%) et **Artefact** (+127,4%).

A l'inverse, deux secteurs ont largement sous-performé et pesé sur l'indice cette année. **L'immobilier** d'abord**,** emmené par les titres Adomos (-41,7%) ou Uniti (-19,4%) qui ont pâtit d'une baisse des volumes de ventes immobilières en 2020. **L'industrie** ensuite avec Europlasma (-81,6%) ou MND (-69,5%).

Poids des secteurs dans l'indice Euronext Growth en 2020



source : Euroland Corporate

Compte tenu de ses performances, la **Biotech / Medtech** rafle la première place du classement (vs 3ème en 2019) avec 24% de la capitalisation boursière de l'indice à fin décembre 2020.

Ce secteur est suivi par **l'Industrie** qui pèse 17% de l'indice et par **l'Edition de logiciels & Services Informatiques** à 14% de l'indice.

Euronext Growth : Opérations Primaires
8 introductions en bourse et 13 transferts de marché

En 2020, 21 sociétés ont rejoint le marché Euronext Growth avec 8 introductions en bourse et 13 transferts de marché vers Euronext Growth.
Après 5 introductions en bourse avec offre au public en 2019, le marché s'est stabilisé avec 6 IPO avec offre publique.

Au global sur l'année, les nouveaux entrants ont levé 83,6 M€ via des offres au public contre 94,0 M€ en 2019. La taille moyenne de ces opérations est de 13,9 M€ (vs 18,8 M€).

Société	Secteur	Date d'introduction sur Euronext Growth	Capitaux levés (en M€)	Type de placement	% de l'OPO	Cours d'introduction	cours au 31/12/2020	% var post IPO	Mode cotation	capi. au 31/12/2020(en M€)
Munic	Logiciels & Services Informatiques	10/02/2020	20,8	Offre au public	11,8%	7,95 €	4,62	-42%	Continue	36,2
Paulic Meunerie	Agroalimentaire	18/02/2020	7,5	Offre au public	50,2%	6,32 €	6,34	0%	Continue	26,3
Pixium Vision	Santé	18/02/2020	-	Transfert depuis Euronext	-	0,99 €	0,816	-18%		35,9
Facephi Biometria	Logiciels & Services Informatiques	25/02/2020	-	Cotation directe	-	8,00 €	5,08	-37%		73,3
Mr Bricolage	Distribution	24/03/2020	-	Transfert depuis Euronext	-	2,45 €	9,2	276%		95,6
Fleury Michon	Agroalimentaire	20/05/2020	-	Transfert depuis Euronext	-	21,70 €	27,6	27%		121,1
Energisme	Logiciels & Services Informatiques	22/07/2020	8,0	Offre au public	10,0%	4,65 €	5,94	28%	Continue	35,9
Installux	Biens d'équipements	01/09/2020	-	Transfert depuis Euronext	-	300,00 €	346	15%		98,7
Riber	Industrie	01/09/2020	-	Transfert depuis Euronext	-	1,75 €	1,54	-12%		32,6
IT Link	Logiciels & Services Informatiques	01/09/2020	-	Transfert depuis Euronext	-	13,50 €	12,65	-6%		22,0
Amoeba	Energies / Environnement	14/09/2020	-	Transfert depuis Euronext	-	1,89 €	3,12	65%		48,6
Euromedis Groupe	Santé	23/09/2020	-	Transfert depuis Euronext	-	13,20 €	13,7	4%		41,0
Cabasse Group	Equipement électroniques	30/09/2020	-	Transfert depuis Euronext	-	3,58 €	4,1005	15%		10,4
Ecomiam	Distribution	09/10/2020	12,6	Offre au public	18,9%	11,55 €	16	39%	Continue	54,1
Making Science	Media	20/10/2020	-	Cotation directe	-		14,2			-
Alchimie	Media	27/11/2020	17,9	Offre au public	28,8%	16,20 €	13,05	-19%	Continue	57,5
Cogelec	Industrie	07/12/2020	-	Transfert depuis Euronext	-	7,22 €	7,14	-1%		63,5
Winfarm	Distribution	09/12/2020	16,8	Offre au public	37%	35,00 €	34,7	-1%	Continue	67,2
Archos	Industrie	11/12/2020	-	Transfert depuis Euronext	-	0,05 €	0,034	-24%		8,1
Onxeo	Biotechnologie	15/12/2020	-	Transfert depuis Euronext	-	0,25 €	0,667	167%		52,2
Supersonic Imagine	Santé	30/12/2020	-	Transfert depuis Euronext	-	1,30 €	1,28	-1%		30,9

source : Euronext / Euroland Corporate

9 sociétés sont sorties de la cote Euronext Growth dont :

6 offres publiques de retrait : **Horizontal Software, Medicrea, Harvest, Primecity, Weborama** et **Traqueur**
1 liquidation judiciaire : **Oxatis**
1 Radiation : **Velcan Holdings**
1 Transfert sur Euronext Paris**: Solutions 30**

Euronext Growth : Opérations Secondaires

En 2020, 52 opérations secondaires ont été réalisées sur Euronext Growth, totalisant une levée totale de capitaux de 287,5 M€ (vs 185,7 M€ en 2019). Le nombre d'opérations est en forte hausse (52 vs 28), cependant, la taille moyenne des opérations passe à 5,5 M€ (vs 6,6 M€ en 2019).

Date	Société	Secteur	Opération	Montant
15-déc	**Sensorion**	Biotech / Medtech	Emission réservée à certaines personnes	5,0
11-déc	**Vogo**	Loisirs	Placement privé	5,0
10-déc	**Drone Volt**	Equipement électronique	Emission réservée à certaines personnes	4,3
03-déc	**Quantum Genomics**	Biotech / Medtech	Placement privé	20,0
02-déc	**Drone Volt**	Equipement électronique	Augmentation de capital avec maintien du DPS	4,1
25-nov	**Delfingen Industry**	Industrie	Augmentation de capital avec maintien du DPS	3,3
24-nov	**Dolfines**	Industrie	Emission réservée à certaines personnes	0,3
19-nov	**Planet Media**	Internet	Augmentation de capital avec maintien du DPS	0,5
19-nov	**Biocorp**	Biotech / Medtech	Placement privé	4,2
27-oct	**Mastrad**	Distribution	Placement privé	1,0
21-oct	**Damartex**	Distribution	Augmentation de capital avec maintien du DPS	33,9
14-oct	**Carbios**	Energies / Environnement	Emission réservée à certaines personnes	4,2
01-oct	**BIO-UV Group**	Industrie	Emission réservée à certaines personnes	12,7
30-sept	**Biophytis**	Biotech / Medtech	Placement privé	10,0
18-sept	**Sensorion**	Biotech / Medtech	Emission réservée à certaines personnes	31,0
10-sept	**Oncodesign**	Biotech / Medtech	Emission réservée à certaines personnes	0,3
01-sept	**Safe Orthopaedics**	Biotech / Medtech	Placement privé	0,0
27-juil	**Realites**	Immobilier	Augmentation de capital avec maintien du DPS	14,8
23-juil	**Carbios**	Energies / Environnement	Placement privé	27,0
17-juil	**Valbiotis**	Biotech / Medtech	Placement privé	2,0
06-juil	**Pixium Vision**	Biotech / Medtech	Augmentation de capital avec maintien du DPS	7,3
03-juil	**Biophytis**	Biotech / Medtech	Placement privé	6,1
02-juil	**Dontnod Entertainment**	Loisirs	Emission réservée à certaines personnes	6,7
01-juil	**The Blockchain Group**	Internet	Placement privé	0,4
30-juin	**Audiovalley**	Media	Placement privé	5,4
24-juin	**Biophytis**	Biotech / Medtech	Placement privé	4,0
23-juin	**KKO International**	Agroalimentaire	Augmentation réservée à certaines personnes	2,2
18-juin	**Pixium Vision**	Biotech / Medtech	Augmentation de capital avec maintien du DPS	7,8
18-juin	**Noxxon Pharma NV**	Biotech / Medtech	Placement privé	1,3
17-juin	**Drone Volt**	Equipement électronique	Emission réservée à certaines personnes	1,1
16-juin	**Horizontal Software**	Editeurs de logiciels	Emission révervée	4,3
10-juin	**Biophytis**	Biotech / Medtech	Placement privé	2,4
03-juin	**The Blockchain Group**	Internet	Placement Privé	3,8
26-mai	**Invibes Advertising**	Media	Placement privé	2,5
21-mai	**Drone Volt**	Equipement électronique	Emission réservée à certaines personnes	2,2
18-mai	**Genomic Vision**	Biotech / Medtech	Emission réservée à certaines personnes	1,5
11-mai	**Noxxon Pharma**	Biotech / Medtech	Placement privé	5,5
07-mai	**Dolfines**	Industrie	Emission réservée à certaines personnes	0,9
29-avr	**Emova Group**	Distribution	Augmentation de capital avec maintien du DPS	2,7
23-avr	**Gaussin**	Industrie	Placement privé	1,2
07-avr	**Drone Volt**	Equipement électronique	Emission révervée	0,4
04-avr	**Kalray**	Industrie	Emission réservée à certaines personnes	8,0
25-mars	**Methanor**	Energies / Environnement	Augmentation de capital avec maintien du DPS	1,5
06-mars	**Pharnext**	Biotech / Medtech	Placement privé	7,7
28-févr	**Predilife**	Editeurs de logiciels	Emission réservée à certaines personnes	1,7
17-févr	**Biophytis**	Biotech / Medtech	Emission réservée à certaines personnes	3,3
28-janv	**Genoway**	Biotech / Medtech	Placement privé	6,2
27-janv	**Eurasia Group**	Immobilier	Emission réservée à certaines personnes	2,9
22-janv	**Noxxon Pharma NV**	Biotech / Medtech	Placement privé	0,5
20-janv	**Noxxon Pharma NV**	Biotech / Medtech	Placement privé	0,5
06-janv	**Pharmasimple**	Distribution	Placement privé	1,0
02-janv	**Madvertise**	Internet	Emission réservée à certaines personnes	0,9
		Montant		**287,5**
		Nombre d'opérations		**52**

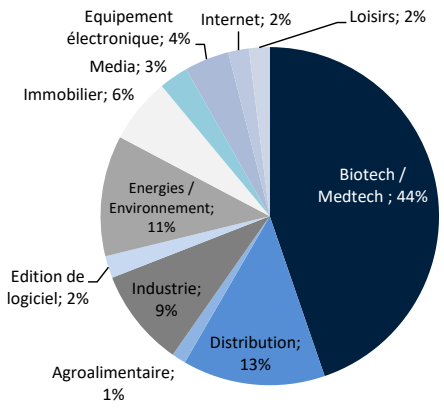
source : Euronext / Euroland Corporate

L'année 2020 a été marquée par 4 opérations d'un montant supérieur à 20 M€ (**Quantum Genomics, Damartex, Sensorion et Carbios**) vs 1 en 2019**.**

Cette année encore, le segment **Biotech/Medtech** est le plus contributeur avec la levée de **Sensorion** de 31,0 M€ en septembre 2020 et comptabilise 126,7 M€ levés sur l'année. Il est suivi par le segment **distribution** qui contribue à hauteur de 38,6 M€ (dont 33,0 M€ de **Damartex**).

Avec 21 opérations sur l'année, le segment **Biotech/Medtech** est également le plus dynamique en volume.

Poids des secteurs dans les opérations secondaires sur Euronext Growth en 2020



source : Euroland Corporate

Nos trois valeurs favorites

Sur 2021, nos trois valeurs favorites sont :

- **Agripower**
- **Delfingen**
- **Reworld Media**

Agripower FRANCE

Energie

Achat	*Potentiel*	*59%*
Objectif de cours		**15,00 €**
Cours au 11/01/2021		9,44 €
Euronext Paris		
Reuters / Bloomberg		ALAGA.PA / ALGA:EN

Performances (%)	**Ytd**	**1m**	**3m**	**12m**
Perf. Absolue	-0,2%	4,1%	2,0%	-6,7%
Perf CAC Small	4,0%	9,1%	28,1%	11,7%

Informations boursières		
Capitalisation (M€)		22,3
Nb de titres (en millions)		2,36
Volume moyen 12 mois (titres		5 531
Extrêmes 12 mois	7,90 €	10,70 €

Actionnariat	
Flottant	48,4%
Fondateurs & management	51,6%

Données financières (en M€)

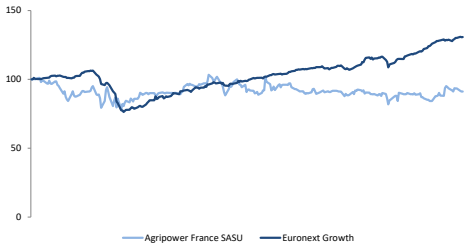
au 30/06	**2020**	**2021e**	**2022e**	**2023e**
CA	7,7	9,5	15,0	25,0
var %	*6,5%*	*23,3%*	*58,5%*	*66,4%*
EBE	0,1	0,2	1,3	2,8
%CA	*1,7%*	*1,8%*	*9,0%*	*11,0%*
ROC	0,1	0,2	1,3	2,8
%CA	*1,8%*	*1,8%*	*8,9%*	*11,0%*
RN	0,0	0,1	1,3	2,4
%CA	*0,5%*	*1,5%*	*8,4%*	*9,8%*
Bnpa (€)	0,02	0,06	0,54	1,04
ROCE (%)	5%	5%	27%	35%
ROE (%)	1%	3%	22%	32%
Gearing (%)	-77%	-71%	-58%	-43%
Dette nette	-3,2	-3,1	-3,3	-3,3
Dividende n (€)	0,00	0,00	0,16	0,31
Yield (%)			2%	3%

Ratios

	2020	**2021e**	**2022e**	**2023e**
VE/CA (x)	2,4	1,9	1,2	0,7
VE/EBE (x)	141,7	107,1	13,6	6,6
VE/ROC (x)	132,6	109,0	13,6	6,6
PE (x)	596,3	155,7	17,3	8,9

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

Performance boursière en base 100 au 31/12/2019



Présentation de la société

Fondé en 2012 par Eric Lecoq, Agripower est un acteur spécialisé dans l'intégration d'unités de méthanisation destinées au monde agricole. Le modèle d'Agripower s'articule autour de l'étude, la conception, l'installation et la maintenance d'unités de méthanisation individuelles ou collectives permettant de transformer des matières intrants organiques (déchets) en biogaz. Spécialisé dans l'accompagnement de projets de méthanisation, le groupe propose des solutions clés en mains offrant à ses clients une maximisation de leur rentabilité tout en les inscrivant pleinement dans la transition énergétique. Fort de 50 unités de méthanisation installées en France (dont 45 unités individuelles) sur un parc de 588 unités à fin septembre 2018 (dernière donnée disponible de l'ADEME), la société détient à cette date 8,5% du marché national et se positionne déjà en temps que leader sur la méthanisation individuelle. Cotée depuis Novembre 2019 sur Euronext Growth, Agripower s'est développée de manière organique, enregistrant un TCAM de CA de +38,3% depuis 2014 pour atteindre un CA de 7,7 M€ en juin 2020.

Après avoir dédié 2 ans à la R&D pour la mise au point de solutions de méthanisation basées sur des choix technologiques de rupture et après avoir noué des partenariats solides (Weltec, Biolectric), le Groupe installe sa première unité de méthanisation en 2014 (250 kW). Principalement implanté dans le Grand-Ouest, région de référence en France dans le secteur de la méthanisation, Agripower entend accélérer son développement sur le territoire national, en définissant 3 zones de développement prioritaires (à savoir Lille, Lyon et Agen) avec pour objectif d'atteindre un chiffre d'affaires de 40 M€ à horizon 2024. Pour ce faire, le Groupe peut s'appuyer sur un effectif commercial renforcé avec l'arrivée de deux ingénieurs commerciaux et d'un technicien de maintenance, ce qui devrait permettre de renforcer le maillage géographique d'Agripower. En outre, le succès de l'introduction en bourse a permis de lever 5,7 M€ et devrait ainsi permettre à la société de mener à bien la réalisation de ses objectifs stratégiques et financiers ambitieux.

Parcours boursier 2020

L'action Agripower clôture l'exercice sur une performance de -10,0%, passant de 10,40 € à 9,35 € le 31/12/2020.

Après avoir connu un S1 2019/20 très dynamique (CA de 5,2 M€, soit 70% du CA 2018-19), Agripower a connu un net ralentissement de l'activité au S2. Les mesures de confinement ont ainsi entrainé un fort ralentissement commercial ainsi que des difficultés de mise en œuvre des chantiers en cours. En dépit de la crise de la Covid-19, Agripower a pu installer au cours de l'exercice 15 unités de méthanisation, lui permettant de réaliser un chiffre d'affaires de 7,7 millions d'euros, en croissance de +6,9%. Le ralentissement de l'activité couplé à la structuration du Groupe (renforcement des équipes commerciales et de direction) entraine un recul du résultat d'exploitation à 0,1 M€ (vs 0,7 M€). La gestion rigoureuse des charges d'exploitation dans cette période de développement permet cependant à la société d'afficher un RN à l'équilibre dans un contexte fortement dégradé. Avec une trésorerie de 4,0 M€ pour des fonds propres de 4,2 M€ au 30/06/2020, Agripower présente une situation bilancielle solide.

Conclusion

Caractérisé par un business model avec de faibles charges fixes ainsi que sans capex, la société devrait selon nous générer rapidement du cash post-covid, lui permettant de renforcer son bilan. Par ailleurs la récente introduction en bourse qui a permis de lever 5,7 M€ devrait lui permettre d'accélérer son déploiement géographique.

DELFINGEN

Industrie

Achat	*17,1%*
Objectif de cours	**41,00 €**
Cours au 11/01/2021	35,00 €
Euronext Growth Paris	
Reuters / Bloomberg	DELF.PA / DELF FP

Performances	Ytd	1m	3m	12m
Perf. Absolue	8,4%	49,6%	82,4%	81,5%
Perf Euronext Growth	3,7%	6,5%	19,0%	35,8%

Informations boursières (en M€)	
Capitalisation (M€)	93,3
Nb de titres (en millions)	2,7
Volume 12 mois (titres)	1929
Extrêmes 12 mois	11,59 € / 37,30 €

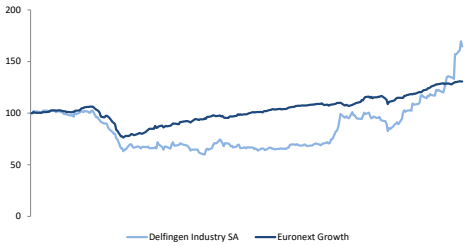
Actionnariat	
Famille Streit	56%
Flottant	39%
ASCOM Particpation	5%

Données financières (en M€)				
au 31/12	2019	2020e	2021e	2022e
CA	230,5	245,0	360,0	381,6
var %	*7,7%*	*6,3%*	*46,9%*	*6,0%*
EBE	28,4	32,5	48,3	52,1
% CA	*12,3%*	*13,3%*	*13,4%*	*13,7%*
ROC	15,2	18,7	28,0	30,7
% CA	*6,6%*	*7,6%*	*7,8%*	*8,0%*
RN pdg	8,5	9,8	17,9	20,3
% CA	*3,7%*	*4,0%*	*5,0%*	*5,3%*
Bnpa (€)	3,21	3,67	6,72	7,61
ROCE (%) hors GW	10,0%	9,2%	17,7%	19,0%
ROE (%)	11%	11%	18%	17%
Dette nette	51,6	78,5	71,7	58,6
Gearing (%)	68%	91%	70%	49%
Dividende par action	0,00	0,73	1,34	1,52
Yield (%)	*0%*	*2%*	*4%*	*5%*

Ratios				
	2019	2020e	2021e	2022e
VE/CA (x)	0,4	0,5	0,4	0,3
VE/EBE (x)	3,6	6,7	3,7	2,9
VE/ROC (x)	6,8	14,4	6,3	4,9
PE (x)	10,4	9,1	5,0	4,4

Analyste :
Cécile Aboulian
01 44 70 20 70
caboulian@elcorp.com

Performance boursière en base 100 au 31/12/2019



Présentation de la société

Créé en 1954, Delfingen Industry est un leader mondial (Europe et Amérique du Nord) dans les solutions de protection et de cheminement des réseaux électriques et fluides embarqués.

Depuis 20 ans, la société a su soutenir son ascension grâce à un travail différenciant sur les produits et services favorisant la croissance organique et à travers un plan de croissance externe (une vingtaine d'acquisitions à date).

En 2010, le groupe s'est engagé dans un tournant stratégique majeur visant à accélérer la diversification de ses activités vers des produits automobiles à plus forte valeur ajoutée (gaines de protection en textile, systèmes de transfert des fluides) et vers des activités hors automobile (protection haute température...).

Comptant plus de 75 employés, le groupe a réalisé en 2020 une AK avec DPS de 3,3 M€ et l'acquisition du périmètre Europe et Afrique de Schlemmer (un de ses principaux concurrents) représentant 25 M€ de CA. Aujourd'hui, le groupe capitalise sur son savoir-faire technologique et entend délivrer à l'horizon 2024 un CA supérieur à 400 M€.

Mi-septembre le Groupe publie ses résultats S1 2020 avec un CA de 84 M€ (-26,6%) et un ROC de 1,4 M€ (vs 7,2 M€). Delfingen précise alors les synergies attendues : Schlemmer contribuera à hauteur de 25 M€ sur 2020 (MOC de 2%e) et 100 M€ sur 2021 (MOC de 4%e) au CA Groupe. En 2021, malgré une baisse attendue du taux de marge brute (activité injection et négoce de Schlemmer), Delfingen devrait bénéficier sur sa marge opérationnelle des synergies avec Schlemmer (achats, support..), de l'amélioration sur son périmètre historique et d'un effet taille.

Parcours boursier 2020

Le T1 de Delfingen a été marqué par une forte tendance décroissante liée à la Covid-19 où son titre a atteint 12,75 € (-37,2%) le 19/03/2020.

On observe d'avril à août une très légère croissance du titre, passant par son plus bas historique à 12,10 € le 26/05/2020.

Ce n'est qu'à partir de septembre suite à l'annonce de la finalisation du rachat des activités de Schlemmer que le cours de Delfingen s'envole passant de 14,00 € le 01/09/2020 à son plus haut annuel à **32,60 €** le 31/12/2020, soit une performance de +132,86 %.

Globalement, le cours de Delfingen Industry a connu en 2020 une croissance exponentielle, multipliant par plus de **1,8x** la valeur de son titre en bourse.

Conclusion

Porté par deux opérations cette année (augmentation de capital de 3,3 M€ et acquisition du périmètre Europe et Afrique de Schlemmer), renforçant son statut de leader, Delfingen semble en marche pour réaliser ses objectifs à horizon 2024.

REWORLD MEDIA
LEADING MEDIA GROUP

Média

Achat	*Potentiel*	*39%*
Objectif de cours		**4,20 €**
Cours au 11/01/2021 (c)		3,02 €
NYSE Euronext growth		
Reuters / Bloomberg		ALREW.PA / ALREW:FP

Performances	**Ytd**	**1m**	**3m**	**12m**
Perf. Absolue	-2,5%	-5,5%	3,0%	18,8%
Perf Euronext Gro	3,7%	6,5%	19,0%	35,8%

Informations boursières (en M€)	
Capitalisation (M€)	164,2
Nb de titres (en millions)	54,4
Volume 12 mois (titres)	56 731
Extrêmes 12 mois	1,51€ 3,39 €

Actionnariat	
Management	17%
ID Invest	16%
Arnoldo Mondadori Editore	8%
Montjoie Investissements	10%
Flottant	40%
Auto-contrôle	10%

Données financières (en M€)

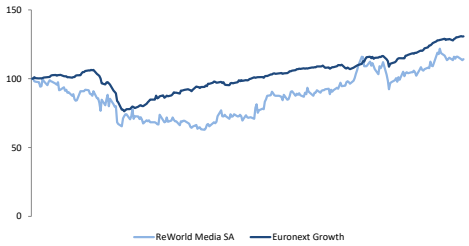
au 31/12	**2019**	**2020e**	**2021e**	**2022e**
CA	294,4	426,6	415,3	412,4
var %	*65,8%*	*44,9%*	*-2,6%*	*-0,7%*
EBE comptable	31,6	38,5	42,2	44,1
%CA	*10,8%*	*9,0%*	*10,2%*	*10,7%*
ROC	25,5	30,7	34,3	36,1
%CA	*8,7%*	*7,2%*	*8,2%*	*8,7%*
RN pg	25,4	5,1	20,8	22,0
%CA	*8,6%*	*1,2%*	*5,0%*	*5,3%*
Bnpa (€)	0,51	0,10	0,40	0,42
Gearing (%)	43,5%	41,8%	25,1%	7,8%
ROCE (%)	16,9%	19,9%	22,7%	23,9%
ROE (%)	26,3%	5,1%	17,2%	15,5%
Dette nette	42,0	42,1	30,4	11,1
Dividende n	0,0	0,0	0,0	0,0
Yield (%)	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*

Ratios

	2019	**2020e**	**2021e**	**2022e**
VE/CA (x)	0,5	0,5	0,5	0,4
VE/EBE (x)	4,8	5,5	4,9	4,2
VE/ROC (x)	6,0	6,9	6,0	5,1
PE (x)	4,5	33,3	8,3	7,9

Analyste :
Cécile Aboulian
01 44 70 20 70
caboulian@elcorp.com

Performance boursière en base 100 au 31/12/2019



Présentation de la société

Créé en 2012, Reworld Media est aujourd'hui le leader des groupes de presse thématiques en France avec 26 millions de lecteurs chaque mois. Construit par croissance externe en faisant l'acquisition de titres auprès d'Axel Springer (Télémagazine) et du Groupe Marie Claire en 2013 (Marie France), de Lagardère en 2014 (Auto Moto, Maison & Travaux...), le Groupe a changé de dimension en juillet 2019 avec l'acquisition de Mondadori France (Télé Star, Télé Poche, Auto Plus, Closer, Pleine Vie, Science & Vie...).

Fort d'un CA de plus de 400 M€, le Groupe a été particulièrement résilient pendant la crise notamment grâce à 1/ un nombre important d'abonnés papiers de 3,5 millions, 2/ une faible exposition à la publicité sur le Print et 3/ une audience digitale en forte hausse.

L'année 2020 a été marquée tout d'abord par la prise de contrôle de Tradedoubler (51,8%), plateforme d'affiliation, offrant ainsi à Reworld un nouveau réservoir de croissance à exploiter. Fin septembre le Groupe publie ses résultats semestriels avec un CA de 200,7 M€ (x2,3 en publié et -13% en pro forma) et un EBE de 15,1 M€ (vs 3,1 M€ et 14,7 M€ en pro forma) révélant une bonne résistance dans un contexte de crise historique. La société profite de sa publication pour communiquer sur une ambition de chiffre d'affaires de 1 Md€, qui serait réalisé principalement par croissance externe (sans donner d'horizon de temps).

Enfin, Reworld et son PDG Pascal Chevalier annoncent en fin d'année une prise de participation stratégique de 23,84% au capital de Hopscotch. Cette opération permet à Reworld de sceller ses intentions dans le domaine de l'évènementiel à un moment où les valeurs du secteur présentent encore des niveaux de valorisation dégradés compte tenu de la crise sanitaire liée à la Covid-19. Les synergies entre les deux groupes relèvent de leur capacité à capitaliser sur leur savoir-faire en termes de génération de contenus, d'évènementiel et de digital. Opérant sur des secteurs et des pays complémentaires, le rapprochement entre les deux groupes pourrait ainsi générer du chiffre d'affaires additionnel pour les deux entités.

Parcours boursier 2020

Ouvrant l'année 2020 autour de 2,75 €, le cours a été chahuté pendant la première partie d'année sur fond de crise sanitaire et des difficultés qu'elle a engendrée sur le marché de la communication. Un point bas est alors atteint le 25/05 à 1,73 €.

A contrario, le second semestre a été beaucoup plus dynamique avec dans un premier temps une très belle progression du cours au rythme des publications et sur fond de rattrapage des marchés. Le plus haut annuel est touché le 10/12 à 3,35 € après l'annonce de la détention de plus de 20% de Hopscotch.

Au global le cours a réalisé une performance de +18,8% sur l'année 2020.

Conclusion

L'année 2021 devrait permettre au Groupe de consolider son ambition de diversification (évènementiel, formation, programmes TV) et de capitaliser sur une audience digitale qui a connu une très forte hausse en 2020. Socle d'une monétisation en hausse.

Euronext Growth : Classement des valeurs en hausse

Nom	Secteur	Capi 31/12/2020	Cours au 31/12/2019	Cours au 31/12/2020	Performance 2020
NOVACYT	Biotech / Medtech	692,1	0,17 €	9,80 €	5698,8%
THE BLOCKCHAIN GP	Internet	67,1	0,30 €	2,19 €	632,4%
BIOSYNEX	Biotech / Medtech	151,6	2,60 €	16,60 €	538,5%
THERANEXUS	Biotech / Medtech	67,6	3,04 €	18,65 €	513,5%
LLEIDANETWORKS SER	Services	97,9	1,04 €	6,30 €	505,8%
AMOEBA	Energies / Environnement	48,6	0,53 €	3,12 €	494,3%
GAUSSIN	Industrie	235,8	1,93 €	10,50 €	445,2%
SPINEGUARD	Biotech / Medtech	23,3	0,24 €	1,30 €	437,2%
GPE ACTIPLAY	Média	2,7	0,16 €	0,81 €	400,0%
BIOPHYTIS	Biotech / Medtech	91,9	0,20 €	0,92 €	362,8%
INTRASENSE	Logiciels & Services Informatiques	20,2	0,24 €	1,03 €	329,2%
CARBIOS	Energies / Environnement	320,1	9,48 €	39,60 €	317,7%
ACHETER-LOUER.FR	Internet	21,5	0,01 €	0,05 €	284,3%
EUROBIO-SCIENTIFIC	Biotech / Medtech	192,3	4,69 €	16,95 €	261,4%
DOLFINES	Energies / Environnement	28,2	0,86 €	3,04 €	255,1%
VERGNET	Energies / Environnement	48,9	0,21 €	0,74 €	252,6%
WITBE	Logiciels & Services Informatiques	41,6	2,90 €	10,20 €	251,7%
MEDIAN TECHS	Logiciels & Services Informatiques	83,5	1,97 €	6,90 €	250,3%
GROUPE LDLC	Internet	271,2	12,75 €	42,90 €	236,5%
MR BRICOLAGE SA	Distribution	95,6	2,90 €	9,20 €	217,2%
ENERTIME	Energies / Environnement	28,2	1,20 €	3,76 €	213,3%
EUROMEDIS GROUPE	Santé	41,0	4,54 €	13,70 €	201,8%
DRONE VOLT	Equipements électroniques	57,9	0,10 €	0,28 €	192,5%
NEOLIFE	Industrie	23,4	0,16 €	0,45 €	179,0%
VALBIOTIS SA	Biotech / Medtech	46,7	2,24 €	6,06 €	170,5%
FOCUS HOME INTERAC	Loisirs	342,1	23,85 €	64,20 €	169,2%
VENTE UNIQUE.COM	Distribution	119,8	4,69 €	12,40 €	164,4%
GENOWAY	Biotech / Medtech	21,8	1,25 €	3,10 €	148,0%
IMMERSION	Logiciels & Services Informatiques	2,7	0,92 €	2,10 €	128,3%
BIOCORP	Biotech / Medtech	128,3	12,90 €	29,40 €	127,9%
ARTEFACT	Internet	104,7	1,35 €	3,07 €	127,4%
THERADIAG	Biotech / Medtech	22,6	1,14 €	2,59 €	127,2%
HYBRIGENICS	Biotech / Medtech	52,0	0,10 €	0,22 €	121,6%
MOULINVEST	Energies / Environnement	36,0	5,38 €	11,70 €	117,5%
STREAMWIDE	Logiciels & Services Informatiques	74,7	11,80 €	25,60 €	116,9%
EUROFINS CEREP	Biotech / Medtech	65,6	6 200,00 €	13 000,00 €	109,7%
GLOBAL BIOENERGIES	Energies / Environnement	69,8	3,72 €	7,68 €	106,5%
MINT	Telecom	55,9	4,80 €	9,82 €	104,6%
INTEGRAGEN	Biotech / Medtech	13,7	1,01 €	2,05 €	103,0%
KLIMVEST PLC	Logiciels & Services Informatiques	6,1	0,40 €	0,80 €	100,0%
BIO-UV GROUP	Industrie	69,5	3,50 €	6,72 €	92,0%
ESKER	Logiciels & Services Informatiques	1 024,0	92,40 €	176,60 €	91,1%
UV GERMI	Industrie	20,0	4,12 €	7,75 €	88,1%
MILIBOO	Internet	18,9	2,10 €	3,91 €	86,2%
SENSORION	Biotech / Medtech	119,6	0,85 €	1,50 €	77,5%
H2O INNOVATION INC	Services	102,6	0,79 €	1,40 €	77,2%
SIDETRADE	Logiciels & Services Informatiques	168,2	67,20 €	118,00 €	75,6%
ADTHINK	Internet	8,0	0,76 €	1,31 €	72,4%
PISCINES DESJOYAUX	Industrie	204,8	13,30 €	22,80 €	71,4%
TTI	Logiciels & Services Informatiques	23,8	1,94 €	3,32 €	71,1%
DELFINGEN INDUSTRY	Equipementier automobile	89,0	19,75 €	33,40 €	69,1%
AGROGENERATION	Agroalimentaire	21,4	0,06 €	0,10 €	66,2%
ANEVIA	Logiciels & Services Informatiques	20,2	2,16 €	3,53 €	63,4%
INVIBES ADVERTISIN	Média	21,8	4,68 €	7,50 €	60,3%
KKO INTERNATIONAL.	Agroalimentaire	17,0	0,11 €	0,17 €	59,5%
FILAE	Internet	19,5	7,40 €	11,80 €	59,5%
NEXTEDIA	Internet	40,3	0,74 €	1,17 €	58,3%

source : Factset

Euronext Growth : Classement des valeurs en hausse

Nom	Secteur	Capi 31/12/2020	Cours au 31/12/2019	Cours au 31/12/2020	Performance 2020
FREELANCE.COM	Services	154,4	2,68 €	4,24 €	58,2%
CELLECTIS	Biotech / Medtech	1 036,7	15,68 €	24,40 €	55,6%
UMANIS	Logiciels & Services Informatiques	165,1	5,76 €	8,92 €	54,9%
GROUPE GUILLIN	Industrie	454,9	16,26 €	24,55 €	51,0%
PHARMASIMPLE SA	Distribution	28,3	6,50 €	9,80 €	50,8%
DNXCORP	Internet	16,2	5,40 €	8,08 €	49,6%
WE.CONNECT	Distribution	51,1	12,50 €	18,60 €	48,8%
CARMAT	Biotech / Medtech	359,5	19,28 €	28,30 €	46,8%
QUANTUM GENOMICS	Biotech / Medtech	130,7	3,38 €	4,90 €	45,0%
MG INTERNATIONAL	Loisirs	22,4	3,04 €	4,34 €	42,8%
WALLIX GROUP	Logiciels & Services Informatiques	122,6	14,78 €	20,90 €	41,4%
KALRAY SA	Industrie	161,3	21,40 €	30,00 €	40,2%
MADVERTISE	Internet	7,4	0,43 €	0,60 €	38,9%
ECOMIAM SA	Agroalimentaire	54,1	11,55 €	16,00 €	38,5%
MICROWAVE VISION	Equipements électroniques	164,8	18,50 €	25,40 €	37,3%
IDSUD	Finance	76,7	63,00 €	85,40 €	35,6%
QWAMPLIFY	Média	41,5	5,45 €	7,35 €	34,9%
CROSSJECT	Equipements électroniques	73,2	2,30 €	3,07 €	33,3%
TRONICS MICROSYSTE	Equipements électroniques	28,7	6,05 €	7,80 €	28,9%
THERACLION	Biotech / Medtech	30,8	1,65 €	2,02 €	22,4%
ONCODESIGN	Biotech / Medtech	80,5	9,62 €	11,75 €	22,1%
ENENSYS TECHS SA	Logiciels & Services Informatiques	6,8	0,86 €	1,05 €	22,1%
ORDISSIMO	Equipements électroniques	9,0	2,99 €	3,60 €	20,4%
EO2	Energies / Environnement	12,0	4,11 €	4,94 €	20,2%
ONXEO	Biotech / Medtech	52,2	0,56 €	0,67 €	20,2%
ENVEA	Industrie	185,9	93,60 €	110,00 €	17,5%
PIXIUM VISION	Santé	35,9	0,70 €	0,82 €	16,7%
COGRA 48	Energies / Environnement	21,6	5,40 €	6,30 €	16,7%
CABASSE GROUP	Loisirs	10,4	3,52 €	4,10 €	16,5%
POUJOULAT	Industrie	56,8	25,00 €	29,00 €	16,0%
REWORLD MEDIA	Média	172,3	2,75 €	3,17 €	15,3%
WEDIA	Logiciels & Services Informatiques	24,5	25,00 €	28,60 €	14,4%
NSE	Equipements électroniques	41,5	10,80 €	12,30 €	13,9%
COGELEC SA	Equipements électroniques	63,5	6,36 €	7,14 €	12,3%
CESAR	Loisirs	0,3	0,12 €	0,14 €	12,1%
AQUILA	Services	12,7	6,90 €	7,70 €	11,6%
SERMA GROUP	Services	329,1	260,00 €	286,00 €	10,0%
GASCOGNE	Industrie	97,3	3,68 €	4,00 €	8,7%
EUROGERM	Agroalimentaire	149,3	32,00 €	34,60 €	8,1%
TRILOGIQ	Industrie	17,4	4,34 €	4,66 €	7,4%
DEINOVE	Energies / Environnement	16,0	0,69 €	0,74 €	6,8%
GROUPE TERA SA	Energies / Environnement	14,1	4,00 €	4,26 €	6,5%
TXCOM	Equipements électroniques	10,5	8,00 €	8,50 €	6,3%
PLANT ADV TECHS	Biotech / Medtech	22,6	19,80 €	20,80 €	5,1%
CLASQUIN	Industrie	84,6	35,00 €	36,70 €	4,9%
DONTNOD ENT SA	Loisirs	85,9	15,88 €	16,65 €	4,8%
BLUELINEA	Equipements électroniques	21,1	5,00 €	5,08 €	1,6%
MEDIA MAKER SPA	Média	34,3	10,00 €	10,10 €	1,0%
ECOSLOPS	Energies / Environnement	51,0	11,40 €	11,50 €	0,9%
PAULIC MEUNERIE	Industrie	26,3	6,32 €	6,34 €	0,3%
EURASIA GROUPE	Services	49,17	6,90 €	6,90 €	0,00%
ROUGIER SA	Industrie	19,2	17,60 €	17,60 €	0,0%

Que faire des 3 gagnants ?

Le trio gagnant pour 2020 est Novacyt, The Blockchain Group et Biosynex :

- **Novacyt :** + 5698,8%
- **The Blockchain Group :** + 632,4%
- **Biosynex :** + 538,5%

NOVACYT

Santé

Cours au 11/01/2021 (c)	9,44 €
Euronext Growth Paris	
Reuters / Bloomberg	ALNOV.PA / ALNOV.FP

Performances	Ytd	1m	3m	12m
Perf. Absolue	-5,3%	-6,8%	10,3%	5456,9%
Perf Euronext Grov	3,7%	6,5%	19,0%	35,8%

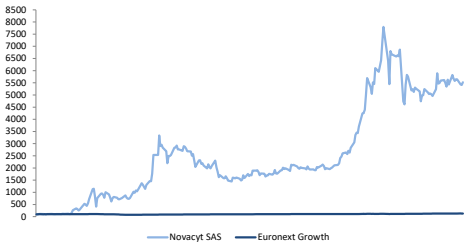
Informations boursières (en M€)		
Capitalisation (M€)		666,7
Nb de titres (en millions)		70,6
Volume 12 mois (titres)		6 016 375
Extrêmes 12 mois	0,16 €	13,96 €

Actionnariat	
ABN Amro	11,0%
Legal & General Group	6,7%
Talence Sélection	6,3%
Flottant	76,0%

Données financières (en M€)			
au 31/12	2017	2018	2019
CA	15,0	13,7	13,1
var %	*35,0%*	*-8,2%*	*-4,7%*
EBE	0,8	0,6	0,6
% CA	*5,4%*	*4,4%*	*4,9%*
ROC	0,1	-0,4	-1,2
% CA	*0,4%*	*-3,1%*	*-9,5%*
RNpg	-5,4	-4,7	-6,6
% CA	*-36,4%*	*-34,5%*	*-50,1%*
Bnpa (€)	-0,1	-0,1	-0,1
Dette nette	-3,2	1,1	6,7
Gearing (%)	-13%	6%	46%
Dividende par actio	0,00	0,00	0,00
Yield (%)	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*

Ratios			
	2017	2018	2019
VE/CA	45,0x	49,1x	51,5x
VE/EBE	ns	ns	ns
VE/ROC	ns	ns	ns
PE	ns	ns	ns

Performance boursière en base 100 au 31/12/2019



Présentation de la société

Créé en 2006, Novacyt est un spécialiste du développement, de la fabrication et de la commercialisation à l'international de produits de diagnostic in vitro et moléculaire destinés aux marchés de l'oncologie, de la microbiologie, de l'hématologie et de la sérologie. La société a mis au point une solution de cytologie en milieu liquide entièrement automatisée appelée NovaPrep Processor System. La société propose deux automates NovaPrep Processor System dont les capacités de traitement des échantillons sont adaptées à la taille des laboratoires, ainsi que deux gammes de produits qui sont la cytologie de dépistage du cancer du col de l'utérus et la cytologie de diagnostic.

Au cours de l'année 2020, Novacyt a su tirer profit de la crise de la Covid-19 grâce à son expertise. Notamment avec le développement, la conception et la rapide mise sur le marché de tests de diagnostic moléculaire in vitro. Le groupe a fortement augmenté sa base de clientèle et a noué de nombreux partenariats stratégiques. Il s'est forgé une solide réputation de performance concernant ses produits et bénéficie aujourd'hui d'une position d'influence dans le milieu des tests de diagnostic au Royaume-Uni, notamment grâce à un partenariat avec le Ministère britannique de la Santé et des Affaires Sociales. Ainsi, sur le S1 2020, Novacyt a enregistré un CA de 72,4 M€ (+905%) pour un résultat net de 40,2 M€ contre -1,2 M€ au S1 2019. Au cours de l'année, le groupe a remboursé l'ensemble de ses dettes long terme et a fortement investi en fonds de roulement pour assurer une réponse à la demande de tests COVID-19.

L'année 2020 a donc été marquée par la crise, et surtout par la réactivité de Novacyt qui a réussi le lancement de l'un des premiers tests moléculaires au monde pour la Covid-19 en janvier 2020. Cela a permis à l'entreprise de devenir un leader mondial sur le marché des diagnostics cliniques des maladies respiratoires et des transplantations.

Parcours boursier 2020

L'action Novacyt clôture l'exercice sur une performance de **+5698,8%,** passant de **0,17 €** à **9,80 €** le 31/12/2020.

Si le début d'année fût peu volatile sur les bases de la fin d'année 2019, le lancement d'un des tout premiers tests pour la Covid-19 fin janvier 2020 a eu un effet très positif sur le cours de bourse *(+229% en 3 jours)*. Ensuite, le cours de bourse a été très animé, rythmé notamment par l'obtention du marquage CE, les différentes approbations à l'échelle mondiale, et de nombreux accords et contrats de distribution et de production.

Si la volatilité du cours s'est calmée à partir de juin au fur et à mesure du déconfinement partiel, la performance boursière a rebondi à partir de mi-septembre. Le cours de bourse - porté par d'excellents résultats au S1, le lancement d'un nouveau test, la signature d'un nouveau contrat avec le ministère britannique ainsi que l'acquisition d'une société de diagnostics et tests PCR - a augmenté de plus de 280% pour atteindre son plus haut historique fin octobre à 13,44 €.

Conclusion

Les innovations de la société, ses partenariats stratégiques et la croissance exponentielle des politiques de tests de la Covid-19 laissent entrevoir de très belles perspectives pour la société.

Blockchain Group

Internet

Cours au 11/01/2021 (c)	2,09 €
Euronext Growth Paris	
Reuters / Bloomberg	ALTBG:PA / ALTBG:FP

Performances (	Ytd	1m	3m	12m
Perf. Absolue	-1,1%	20,9%	143,5%	567,2%
Perf. Euronext Gro	3,7%	6,5%	19,0%	35,8%

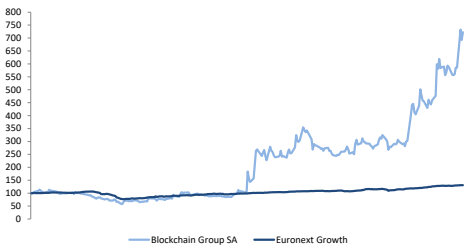
Informations boursières (en M€)	
Capitalisation (M€)	63,9
Nb de titres (en millions)	30,4
Volume moyen 12 mois (titres)	1085 370
Extrêmes 12m	0,15 € 2,62 €

Actionnariat	
Pascal Chevalier	22,8%
Public	77,2%

Données financières (en M€)			
au 31/08	2017	2018	2019
CA	3,1	2,3	2,3
var %	*ns*	*-26,3%*	*14%*
EBE	-1,9	-0,3	0,4
%CA	*ns*	*ns*	*17,2%*
ROC	-2,2	-0,5	0,3
%CA	*ns*	*ns*	*11,8%*
RN	-5,3	-1,6	0,2
%CA	*ns*	*ns*	*9,3%*
Bnpa (€)	ns	ns	0,00
Dette nette	1,3	1,8	2,0
Gearing	*ns*	*ns*	*ns*
Dividende n (€)	0	0	0
Yield (%)	ns	ns	ns

Ratios			
	2017	2018	2019
VE/CA (x)	21,3x	29,1x	28,8x
VE/EBE (x)	ns	ns	167,5x
VE/ROC (x)	ns	ns	244,8x
PE (x)	ns	ns	299,9x

Performance boursière en base 100 au 31/12/2019



Présentation de la société

Créée en 2008, The Blockchain Group (TBG) est une société spécialisée en conseil technologique et marketing dans la blockchain. Intervenant essentiellement en France et au Brésil, l'offre du groupe s'articule autour de 3 axes majeurs : 1/ la Blockchain, 2/ la Deep Tech et 3/ la Tech Accelerator.

Fort d'une communauté de plus de **70 000 développeurs**, le groupe incube, construit, développe et investit de manière opérationnelle et stratégique dans des entreprises Internet et technologiques à l'échelle mondiale. Il fournit un soutien opérationnel à ses entreprises et les aide à se développer à l'échelle internationale. Les entreprises sélectionnées par TBG sont actives dans un grand nombre de pays à travers le monde.

Comptant plus de 120 employés, l'entreprise se définit donc comme une organisation mondiale d'ingénieurs et d'entrepreneurs dont la mission finale est de créer un écosystème alimenté par une chaîne de blocs qui permet aux entreprises d'exploiter le pouvoir de l'énergie décentralisée à travers ses différentes divisions.

Le Groupe a réalisé en 2019 un **CA de 2,28 M€** (en hausse de +1,4%) pour un EBE à 0,39 M€, soit une marge EBE à 17,2%.

En ce début d'année 2020, TBG a finalisé l'acquisition de **Iorga Group**, portant son nombre de consultant à plus de 100. L'opération qui s'est faite à 79,5% sous forme d'un crédit vendeur sur 18 mois et le reste via le réinvestissement des managers de Iorga qui ont tous réinvesti. Le groupe a également réalisé une AK par placement privé à hauteur de 530 K€. Cette opération a donné lieu à l'émission d'un équivalent de 8,65% du capital existant pré-opération.

En juillet 2020, TBG réalise sa 2nd opération avec l'acquisition de **BountySource** aux Etats-Unis, portant sa communauté à plus de 68 000 développeurs. Dans un même temps, la société a levé 380 K€ sous forme d'un placement privé.

Parcours boursier 2020

Le T1 de TBG a été marqué par une tendance légèrement décroissante où son titre a atteint son plus bas annuel à 0,17 € le 17/03/2020. On observe au T2 une tendance inverse qui vient compenser la baisse réalisée au T1.

Ce n'est qu'à partir du S2 que le titre de TBG s'envole passant de 0,26 € le 01/06/2020 à son plus haut annuel à **2,31 €** le 31/12/2020, soit une performance de + 632,4 %.

Globalement, le cours de TBG a connu en 2020 une croissance exponentielle, multipliant par plus de **7x** la valeur de son titre en bourse.

Conclusion

Porté par deux acquisitions successives (Iorga Group et BountySource) et deux AK à hauteur totale de 910 K€, lui permettant d'étendre sa communauté de développeur à l'international, The Blockchain Group semble en ordre de marche pour atteindre ses objectifs.

BIOSYNEX
EASY DIAGNOSTICS FOR LIFE

Medtech

Achat	*Potentiel*	*47%*
Objectif de cours		**25,00 €**
cours le 11/01/2021		17,00 €
Euronext Growth Paris		
Reuters / Bloomberg		ALBIO.PA / ALBIO:FP

Performances (%)	**Ytd**	**1m**	**3m**	**12m**
Perf. Absolue	-6,6%	-1,2%	4,7%	413,2%
Perf Cac Small	4,0%	9,1%	28,1%	11,7%

Informations boursières		
Capitalisation (M€)		155,3
Nb de titres (en millions)		9,1
Volume moyen 12 mois (titres)		176 937
Extrêmes 12 mois (€)	2,8	23,0

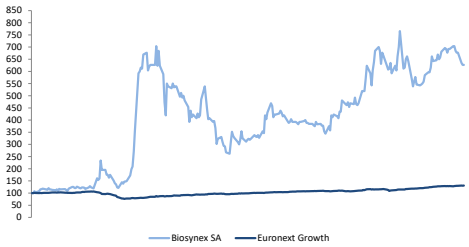
Actionnariat	
Management & famille	59%
Flottant	41%

Données financières (en M€)				
au 31/12	**2019**	**2020e**	**2021e**	**2022e**
CA	34,2	160,0	121,5	127,3
var %	*9,7%*	*367,4%*	*-24,1%*	*4,8%*
EBE	2,0	40,8	24,3	26,5
%CA	*5,7%*	*25,5%*	*20,0%*	*20,8%*
ROC	1,3	37,1	20,6	22,8
%CA	*3,8%*	*23,2%*	*17,0%*	*17,9%*
RNPG	1,2	30,3	13,4	14,9
%CA	*3,4%*	*19,0%*	*11,0%*	*11,7%*
Bnpa (€)	0,13	3,32	1,47	1,63
Gearing (%)	25%	-9%	-23%	-31%
ROCE (%)	2%	44%	24%	25%
ROE (%)	4%	50%	18%	17%
Dette nette	7,5	-5,2	-16,9	-27,5
Dividende n (€)	-			
Yield (%)	-			

Ratios				
	2019	**2020e**	**2021e**	**2022e**
VE/CA (x)	0,7	1,0	1,3	1,3
VE/EBE (x)	12,1	4,0	6,7	6,1
VE/ROC (x)	18,3	4,4	7,9	7,1
PE (x)	20,4	5,4	12,1	10,9

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

Performance boursière en base 100 au 31/12/2019



Présentation de la société

Créée en 2005 par Larry Abensur, Thierry Paper et Thomas Lamy, Biosynex est une Medtech spécialisée dans la conception, la fabrication et la distribution de dispositifs médicaux pour le dépistage, le diagnostic et la prévention. Basée en Alsace, la société est aujourd'hui, le leader du marché français des tests diagnostiques rapides (TDR). S'adressant directement aux professionnels de la santé ainsi qu'au grand public, la société a développé une gamme complète de tests de diagnostics. Rapides et simples d'utilisation, ces TDR sont commercialisés en France et dans plus de 90 pays, à travers des réseaux de distribution multiples (pharmacies d'officine, laboratoires, hôpitaux…) et apportent ainsi des réponses concrètes et efficaces à des questions de santé publique au cœur de l'actualité.

La stratégie de Biosynex repose sur : 1/ l'effort d'innovation (équipe d'une douzaine de scientifiques), 2/ le développement à l'international (distribution dans 90 pays) et 3/ des acquisitions stratégiques, faisant du groupe, un acteur agile et capable de saisir de nombreuses opportunités. Ainsi, la société a connu 5 années de croissance ininterrompue avec pour point d'orgue l'exercice 2020. Véritable catalyseur en 2020, la prolifération du Covid-19 à l'échelle internationale a permis à la société d'entrer dans une nouvelle dimension. Fort d'une progression de 146,4% de ses revenus sur le S1 2020, la société confirme son positionnement de leader français sur le marché des TDR. Après avoir annoncé un objectif de CA 2020 de 100 M€ lors de ses résultats du premier semestre en octobre, Biosynex annonce, revoir à la hausse son objectif et vise désormais un CA compris entre 150 M€ et 170 M€.

Parcours boursier 2020

L'action Biosynex clôture l'exercice sur une performance de +538,5%, passant de 2,60 € à 16,60 € le 31/12/2020 avec un point haut à 19,90€ le 06/11/2020.

Dès la fin mars et les premières mesures sanitaires, le cours a bondit pour atteindre 17,00€. Le cours à ensuite pâtit des annonces de déconfinement pour retomber au niveau des 7,00 €. L'accélération de la politique de tests ainsi que l'annonce des résultats semestriels ont finalement tiré le cours sur ses niveaux de fin mars.

Conclusion

Concernant les perspectives, alors que la société s'apprête à clôturer un exercice record en matière de CA, la rentabilité ne devrait pas être en reste. Sur l'exercice 2020, nous attendons un CA de 160,00 M€ et un EBE de 40 M€. Alors que le Groupe profite d'un bon momentum, le management devrait capitaliser sur l'exercice 2020 afin de consolider le nouveau statut de Biosynex et d'asseoir les fondamentaux actuels.

Euronext Growth : Classement des valeurs en baisse

Noms	Secteur	Capi 31/12/2020	Cours au 31/12/2019	Cours au 31/12/2020	Performance 2020
CYBERGUN	Loisirs	11,0	20,14 €	0,00 €	-100,0%
SI PARTICIPATIONS	Finance	0,3	7,70 €	0,80 €	-89,6%
SPINEWAY	Biotech / Medtech	4,0	0,01 €	0,00 €	-84,0%
EUROPLASMA	Industrie	23,4	12,20 €	2,24 €	-81,6%
MAKHEIA GROUP	Média	8,6	1,04 €	0,27 €	-74,0%
MND	Industrie	20,0	0,37 €	0,11 €	-69,5%
ARCHOS	Loisirs	8,1	0,11 €	0,03 €	-68,2%
DBT	Equipements électroniques	33,7	0,42 €	0,15 €	-64,2%
GROUPE PAROT	Industrie	10,7	4,13 €	1,68 €	-59,4%
IMPLANET	Biotech / Medtech	6,0	2,75 €	1,12 €	-59,2%
PLANET MEDIA	Internet	4,5	1,97 €	0,84 €	-57,4%
ALES GROUPE	Distribution	17,1	2,71 €	1,18 €	-56,5%
SAFE ORTHOPAEDICS	Santé	10,5	1,44 €	0,63 €	-56,3%
VIALIFE	Internet	4,0	20,00 €	10,00 €	-50,0%
DELTA DRONE	Equipements électroniques	21,5	0,05 €	0,03 €	-49,6%
NEOVACS	Biotech / Medtech	5,5	0,06 €	0,03 €	-47,9%
EMOVA GROUP	Distribution	8,5	1,90 €	1,03 €	-46,2%
ANTEVENIO	Internet	60,2	7,28 €	4,04 €	-44,5%
RIBER	equipement électronique	32,6	2,67 €	1,54 €	-42,5%
MUNIC SA	Equipements électroniques	36,2	7,95 €	4,62 €	-41,9%
SAPMER	Agroalimentaire	32,5	16,00 €	9,30 €	-41,9%
ADOMOS	Immobilier	11,6	0,66 €	0,38 €	-41,7%
PHARNEXT	Biotech / Medtech	56,2	5,66 €	3,30 €	-41,7%
NSC GROUPE	Industrie	20,1	74,00 €	43,60 €	-41,1%
ROCTOOL	Industrie	10,3	3,82 €	2,28 €	-40,3%
MARE NOSTRUM	Services	23,6	4,84 €	3,11 €	-35,7%
DEVERNOIS	Distribution	11,5	59,50 €	38,40 €	-35,5%
DEVERNOIS	Distribution	11,5	59,50 €	38,40 €	-35,5%
UCAR	Loisirs	17,2	15,10 €	9,85 €	-34,8%
OSMOZIS SA	Logiciels & Services Informatiques	13,9	9,70 €	6,50 €	-33,0%
O2I	Logiciels & Services Informatiques	14,3	1,39 €	0,96 €	-31,2%
FASHION B AIR	Distribution	4,9	0,48 €	0,34 €	-30,0%
LE TANNEUR & CIE	Industrie	34,0	3,98 €	2,80 €	-29,6%
BD MULTIMEDIA	Internet	2,4	1,55 €	1,10 €	-29,0%
AUPLATA MINING GP	Industrie	50,1	0,26 €	0,18 €	-28,8%
POULAILLON SA	Agroalimentaire	20,1	5,52 €	3,94 €	-28,6%
ADEUNIS	Equipements électroniques	6,7	4,05 €	2,93 €	-27,7%
LOGIC INSTRUMENT	Equipements électroniques	3,9	0,69 €	0,51 €	-26,5%
IVALIS	Services	13,5	14,00 €	10,30 €	-26,4%
IVALIS	Services	13,5	14,00 €	10,30 €	-26,4%
HIOLLE INDUSTRIES	Industrie	34,7	5,00 €	3,68 €	-26,4%
D.L.S.I	Services	31,1	16,60 €	12,25 €	-26,2%
BERNARD LOISEAU	Loisirs	3,9	3,64 €	2,70 €	-25,8%
ENTREPARTICULIERS	Internet	2,6	0,97 €	0,73 €	-25,3%
I.CERAM	Industrie	8,9	2,02 €	1,51 €	-25,2%
M2I	Services	20,8	5,50 €	4,20 €	-23,6%
ENTREPRENDRE	Média	3,7	7,80 €	6,00 €	-23,1%
VOYAGEURS DU MONDE	Loisirs	344,0	120,00 €	93,20 €	-22,3%
PRODWARE	Logiciels & Services Informatiques	45,7	7,59 €	5,90 €	-22,3%
LEXIBOOK LINGUISTI	Equipements électroniques	10,6	1,76 €	1,37 €	-22,2%
OBER	Industrie	10,7	9,55 €	7,45 €	-22,0%
COIL	Industrie	30,3	13,90 €	10,85 €	-21,9%
VISIATIV	Logiciels & Services Informatiques	79,3	24,95 €	19,70 €	-21,0%
LES HOTELS BAVEREZ	Loisirs	118,6	63,00 €	50,00 €	-20,6%
BAIKOWSKI	Industrie	39,3	13,40 €	10,70 €	-20,1%
U10 CORP	Immobilier	24,0	1,74 €	1,39 €	-20,1%
IT LINK	Logiciels & Services Informatiques	22,0	15,75 €	12,65 €	-19,7%

source : Factset

Noms	Secteur	Capi 31/12/2020	Cours au 31/12/2019	Cours au 31/12/2020	Performance 2020
ALCHIMIE	Média	57,5	16,20 €	13,05 €	-19,4%
UNITI	Immobilier	24,8	2,48 €	2,00 €	-19,4%
LANSON-BCC	Agroalimentaire	152,2	26,40 €	21,40 €	-18,9%
BOURRELIER GROUP	Distribution	242,6	48,00 €	39,00 €	-18,8%
GEVELOT	Equipementier automobile	125,4	199,00 €	163,00 €	-18,1%
ADA	Loisirs	25,1	10,40 €	8,60 €	-17,3%
UPERGY	Distribution	22,8	5,80 €	4,82 €	-16,9%
1000MERCIS	Internet	50,0	22,50 €	18,95 €	-15,8%
STRADIM ESPACE FIN	Immobilier	20,3	7,00 €	5,90 €	-15,7%
AUDIOVALLEY SA	Média	38,1	4,35 €	3,68 €	-15,4%
CERINNOV GROUP	Industrie	8,6	2,30 €	1,97 €	-14,3%
FLEURY MICHON	Agroalimentaire	121,1	31,60 €	27,60 €	-12,7%
MGI DIGITAL GRAPHI	Equipements électroniques	295,8	54,60 €	47,75 €	-12,5%
SUPERSONIC IMAGINE	Santé	30,9	1,45 €	1,28 €	-12,0%
GOLD BY GOLD	Distribution	2,8	1,17 €	1,03 €	-12,0%
I2S	Equipements électroniques	5,7	3,60 €	3,20 €	-11,1%
VOGO SA	Loisirs	40,2	11,00 €	9,84 €	-10,5%
PRISMAFLEX INTL	Industrie	8,8	7,16 €	6,48 €	-9,5%
DAMARTEX	Distribution	145,0	13,77 €	12,50 €	-9,2%
FOUNTAINE PAJOT	Industrie	144,7	95,60 €	86,80 €	-9,2%
ARCURE SA	Equipements électroniques	19,3	4,26 €	3,87 €	-9,2%
PREDILIFE	Biotech / Medtech	25,3	7,95 €	7,25 €	-8,8%
AGRIPOWER FRANCE	Energies / Environnement	22,0	10,20 €	9,35 €	-8,3%
KERLINK	Equipements électroniques	24,9	5,32 €	4,90 €	-7,9%
HERIGE	Industrie	82,6	29,70 €	27,60 €	-7,1%
LUCIBEL	Equipements électroniques	14,3	1,08 €	1,01 €	-6,9%
QUADPACK INDUSTRIE	Industrie	130,5	31,80 €	29,80 €	-6,3%
MECELEC COMPOSITES	Equipements électroniques	15,1	2,06 €	1,94 €	-6,1%
EASYVISTA	Logiciels & Services Informatiques	130,0	74,50 €	70,00 €	-6,0%
BILENDI	Internet	41,1	10,50 €	9,96 €	-5,1%
EVOLIS	Equipements électroniques	156,6	31,40 €	30,00 €	-4,5%
METHANOR	Energies / Environnement	9,8	5,15 €	4,96 €	-3,7%
MASTRAD	Distribution	11,7	0,52 €	0,51 €	-3,6%
HITECHPROS	Logiciels & Services Informatiques	26,5	16,70 €	16,10 €	-3,6%
NOXXON PHARMA N.V.	Biotech / Medtech	24,4	0,58 €	0,56 €	-3,4%
COFIDUR	Equipements électroniques	11,1	298,00 €	288,00 €	-3,4%
VISIOMED GROUP	Equipements électroniques	22,4	0,90 €	0,88 €	-1,5%
INSTALLUX SA	Industrie	98,7	350,00 €	346,00 €	-1,1%
ENCRES DUBUIT	Industrie	12,6	4,04 €	4,00 €	-1,0%
GROUPIMO	Immobilier	1,4	0,11 €	0,11 €	-0,9%
WINFARM	Industrie	67,2	35,00 €	34,70 €	-0,9%
REALITES	Immobilier	81,6	22,85 €	22,80 €	-0,2%

source : Factset

Que faire des 2 perdants ?

Le duo perdant pour 2020 est constitué de **Cybergun et Europlasma :**

- **Cybergun :** - 100%
- **Europlasma** : - 81,6%

CYBERGUN GROUP

Biens de consommation

Cours au 11/01/2020 (c)	0,002 €
Euronext Growth Paris	
Reuters / Bloomberg	ALCYB:PA / ALCYB:FP

Performances (	Ytd	1m	3m	12m
Perf. Absolue	0,0%	9,5%	-97,7%	-100,0%
Perf. Euronext Gro	3,7%	6,5%	19,0%	35,8%

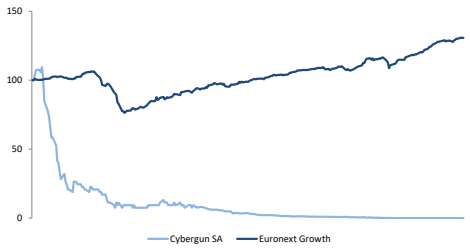
Informations boursières (en M€)		
Capitalisation (M€)		10,5
Nb de titres (en millions)		4 790
Volume moyen 12 mois (titres)		126 330 266
Extrêmes 12m	0,00 €	20,14 €

Actionnariat	
Restarted Investment	11,1%
Nomura	5,0%
Autre	1,3%
Flottant	82,7%

Données financières (en M€)			
au 31/12	2017	2018	2019
CA	33,7	32,0	28,3
var %	*-18,3%*	*-5,1%*	*-11,7%*
EBE	-9,9	-6,9	-5,8
%CA	*ns*	*ns*	*ns*
ROC	-5,4	-1,8	-2,7
%CA	*ns*	*ns*	*ns*
RN	-14,9	-11,2	-9,4
%CA	*ns*	*ns*	*ns*
Bnpa (€)	0,0	0,0	0,0
Dette nette	12,4	14,8	10,8
Gearing	*ns*	*ns*	*ns*
Dividende n (€)	0,00	0,00	0,00
Yield (%)	0%	0%	0%

Ratios	2017	2018	2019
VE/CA (x)	0,7	0,8	0,8
VE/EBE (x)	ns	ns	ns
VE/ROC (x)	ns	ns	ns
PE (x)	ns	ns	ns

Performance boursière en base 100 au 31/12/2019



Présentation de la société

Cybergun est spécialisé dans la conception et la distribution (fabless) d'armes à feu factices et des accessoires associés.

En plastique ou en métal et tirant des billes en plastique, ces armes *softair ou air soft gun*, sont des répliques fidèles de grandes marques (Famas, Kalashnikov, Colt, …). Le Groupe possède ainsi de nombreuses licences de marques, pour la plupart détenues avec une exclusivité.

Très bien positionné sur le tir de loisir, la société s'est progressivement étendue au marché de l'équipement d'entrainement des forces de polices et militaires.

L'année 2020 a été marquée tout d'abord par la présentation du projet de plan de sauvegarde financière accéléré puis par le vote favorable des partenaires financiers de celui-ci. Lors d'un point d'étape sur son S1 le Groupe fait état d'un CA de 12,1 M€ en baisse de -17,1% et d'une perte opérationnelle de -0,8 K€ contre -1,1 M€ un an auparavant. Un plan de continuité est mis en place avec notamment le recours au télétravail et à l'activité partielle afin de traverser la crise.

Poursuivant son exercice exceptionnel de 21 mois (changement de date de clôture du 31 mars au 31 décembre) Cybergun publie ensuite un CA 9 mois (30 septembre) de 16,1 M€ en baisse de -14% en publié (-5% en proforma). Poursuivant sa restructuration, la société procède notamment à la conversion de 5,3 M€ d'OCEANE. La trésorerie nette ressort alors à 2 M€.

Malgré la crise (fermeture des points de vente et reporte de contrats de sa filiale militaire), l'activité rebondie en octobre et novembre pour totaliser 5,8 M€ en croissance de +45%. Le Groupe renforce sa structure financière avec l'obtention d'un nouveau financement de 8 M€ (tirage de 2 M€) permettant ainsi de disposer de 8,5 M€ à fin novembre.

L'année se termine avec l'annonce d'une commande de 400 répliques de pistolets par l'Armée Française pour une livraison au S1 2021 et d'un processus d'equitization de ses obligations.

Parcours boursier 2020

Ouvrant l'année 2020 sur un cours de 20,14 €, celui-ci s'est très rapidement écroulé durant le mois de janvier en lien avec les différentes annonces de restructuration. Au 31/01 il cotait 4,18 €.

Le reste de l'année le cours s'est lentement érodé pour finir à 0,0023 € le 31/12/2020.

Sur l'année le cours aura perdu près de 100% de sa valeur.

Conclusion

Année de restructuration importante de sa dette, Cybergun a été aussi impacté par la crise sanitaire entrainant la fermeture de nombreux points de ventes.

Groupe EUROPLASMA
A LEADING PROVIDER OF CLEAN TECHNOLOGY AND CLEAN ENERGY SOLUTIONS

Industrie

Cours au 11/01/2021 (c)	2,23 €
Euronext Growth Paris	
Reuters / Bloomberg	ALEUP:PA / ALEUP:FP

Performances (	Ytd	1m	3m	12m
Perf. Absolue	-0,1%	-6,6%	-23,8%	-80,0%
Perf. Euronext Gro	3,7%	6,5%	19,0%	35,8%

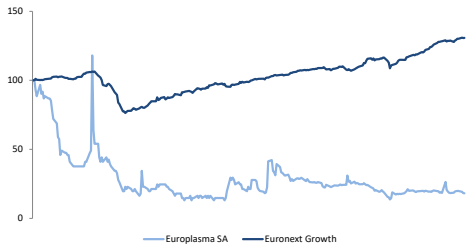
Informations boursières (en M€)		
Capitalisation (M€)		23,2
Nb de titres (en millions)		10,4
Volume moyen 12 mois (titres)		263 205
Extrêmes 12m	1,60 €	25,40 €

Actionnariat	
Zigo Capital	1,3%
Flottant	98,7%

Données financières (en M€)			
au 31/12	2017	2018	2019
CA	13,1	11,3	3,2
var %	*34,9%*	*-14,0%*	*-72,1%*
EBE	-7,2	-23,6	-7,0
%CA	*ns*	*ns*	*ns*
ROC	-13,8	-45,5	-16,0
%CA	*ns*	*ns*	*ns*
RN	-21,8	-60,7	-12,2
%CA	*ns*	*ns*	*ns*
Bnpa (€)	ns	ns	ns
Dette nette	13,7	28,3	21,8
Gearing	*ns*	*ns*	*ns*
Dividende n (€)	0,00	0,00	0,00
Yield (%)	0%	0%	0%

Ratios			
	2017	2018	2019
VE/CA (x)	2,8	4,6	14,3
VE/EBE (x)	ns	ns	ns
VE/ROC (x)	ns	ns	ns
PE (x)	ns	ns	ns

Performance boursière en base 100 au 31/12/2019



Présentation de la société

Groupe français, Europlasma développe depuis plus de 20 ans sa technologie de torche à plasma permettant d'obtenir de très hautes températures. Concevant et exploitant de nombreuses applications autour de sa technologie, la société concentre ses efforts sur le traitement et la valorisation des déchets dangereux, la production d'énergie verte ainsi qu'à des applications pour les industries soucieuses de réduire leur empreinte environnementale et articule ses activités autour de 3 filiales avec :

CHO Power, société spécialisée dans la production d'énergie à partir de déchets et de biomasse permettant d'obtenir un haut rendement énergétique tout en ayant un impact écologique réduit,

Inertam, spécialiste dans le traitement et la destruction des déchets d'amiante,

Europlasma Industries, branche en charge de l'ingénierie, de la construction et de la commercialisation de torches à plasma et des procédés thermiques associés.

En difficultés depuis plusieurs mois, la société a été reprise courant 2019 par une nouvelle direction dans le cadre d'un plan de continuation. Début 2020 elle publie des résultats S1 2019 (antérieurs au plan de continuation), faisant ressortir un CA de 3,1 M€, en repli de 51% du fait d'une baisse d'activité sur les trois secteurs d'activité, un EBITDA de -9,2 M€ (-58%) et des capitaux propres négatifs de -38,8 M€.

En avril la société publie ses résultats 2019. L'ensemble des sites industriels étant à l'arrêt afin de permettre le repositionnement de l'activité, le CA ressort à 3,2 M€ (-72,1%) pour une perte opérationnelle courante de -16 M€.

Afin de se financer, le groupe tire tout au long de l'année sur ses OCABSA par tranche de 2 M€ (poche de 30 M€ disponible). En juin Europlasma annonce le redémarrage de son site d'Inertam et s'attend à de nouvelles facturations au S2. Un nouveau contrat d'inertage avec GRTgaz est ensuite annoncé en juillet. Dans ce contexte de redémarrage, le groupe publie un CA de 66 K€ au S1 2020 et un doublement de ses pertes à -11,1 M€. La société termine cette année de remise à plat avec l'annonce d'un accord sur la restructuration de la dette de 21 M€ d'une filiale de CHO Power.

Parcours boursier 2020

Ouvrant l'année 2020 autour de 12,20 €, le cours s'est rapidement écroulé dès la publication des résultats S1 2019 le 16 janvier, le cours touche les 4,60 € début février et s'érode jusqu'à coter 1,60 € le 10 juin.

Le cours rebondit ensuite à l'annonce du redémarrage anticipé du site d'Inertam puis lors du gain du contrat auprès de GRTgaz. Le cours atteint alors 5,15 € le 20 juillet. La seconde partie d'année le cours reste mouvementé pour clôturer à 2,24 € fin décembre.

Au global le cours a réalisé une performance -80% sur l'année 2020.

Conclusion

Année de transition marquée par un changement de gouvernance et de stratégie, Europlasma a évolué en bourse au rythme du redémarrage de son activité.

DETECTION POTENTIELLE DE CONFLITS D'INTERETS

Société	Corporate Finance	Intérêt personnel de l'analyste	Détention d'actifs de l'émetteur	Communication préalable de l'émetteur	Contrat listing sponsor	Contrat Eurovalue
Agripower	Non	Non	Non	Non	Oui	Oui
Delfingen	Oui	Non	Non	Non	Oui	Oui
Reworld Media	Non	Non	Non	Non	Oui	Oui

Disclaimer

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 c 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.

CONTACTS ANALYSE

Cécile Aboulian: 01 44 70 20 70
Sid Bachir: 01 44 70 20 76
Louis-Marie de Sade: 01 44 70 20 77

CONTACTS EMETTEURS

Julia Bridger: 01 44 70 20 84
Nisa Benaddi: 01 44 70 20 92