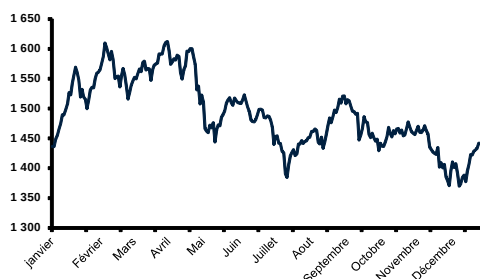


Bilan Euronext Growth 2021

2021: l'année des contrastes

Evolution de l'indice Euronext Growth



Evolution des principaux indices sur 3 ans

	Euronext Growth	CAC Mid & Small	CAC 40
au 31/12/2021	1 441,65	15 516,29	7 153,03
Evolution 2021	0,4%	16,5%	28,9%
au 31/12/2020	1 436,45	13 319,43	5 551,41
Evolution 2020	31,3%	-1,3%	-7,1%
au 31/12/2019	1 094,02	13 494,43	5 978,06
Evolution 2019	3,5%	19,0%	26,4%

Evolution mensuelle des principaux indices

	Euronext Growth	CAC Mid & Small	CAC 40
Janvier	4,4%	-0,9%	-2,7%
Février	2,4%	4,7%	5,6%
Mars	2,6%	4,4%	6,4%
Avril	0,7%	2,4%	3,3%
Mai	-4,6%	1,3%	2,8%
Juin	-1,9%	0,0%	0,9%
Juillet	-3,0%	1,6%	1,6%
Août	3,7%	1,5%	1,0%
Septembre	-2,3%	-2,6%	-2,4%
Octobre	0,5%	4,4%	4,8%
Novembre	-4,5%	-4,7%	-1,6%
Décembre	2,9%	3,8%	6,4%
Evolution 2021	0,4%	16,5%	28,9%

L'indice Euronext Growth affiche une nette sous-performance sur les marchés actions en 2021 (+0,4% vs +19,0% pour le CAC Mid & Small et +26,4% pour le CAC 40). Après avoir surperformé les indices phares de la cote en 2020 (+31,3% vs -7,1% pour le CAC 40 et -1,3% pour le CAC Mid & Small), le compartiment Euronext Growth marque une pause en 2021 compte tenu d'une exposition importante aux Biotechs / Medtechs, particulièrement plébiscitées en bourse en 2020 et boudées en 2021. L'année 2021 marque également un record en matière d'IPO avec une large domination d'Euronext Growth qui concentre plus de 70% des opérations. Enfin, nous retenons la forte dimension spéculative autour des thématiques liés aux crypto-actifs ou encore aux NFT.

Une année 2021 marquée par le rebond économique

Dans la lignée de la fin 2020, l'indice Euronext Growth fait la course en tête au T1 (+9,7% vs +8,2% pour le CAC Mid & Small et +9,3% pour le CAC 40). Les petites valeurs ont ensuite été rattrapées par le contexte sanitaire au T2 (-5,8%) et n'ont jamais pu refaire leur retard. Le T3 aura lui démarré de la plus mauvaise des manières pour l'indice Euronext Growth avec une baisse de -3,0% au mois de juillet. Les inquiétudes liées au retour d'une inflation durablement élevée auront pesé, au même titre que l'amélioration de la situation sanitaire sur les valeurs de la santé, qui comptent pour près de 14% de l'indice. Le marché des valeurs de croissance aura essayé de se reprendre en août en surperformant le CAC Mid & Small et le CAC 40 (+3,7% vs +1,5% pour le CAC Mid & Small et +1,0% pour le CAC 40) mais terminera tout de même le T3 en baisse de 1,8%. Les 3 derniers mois de l'année resteront sur la même tendance de sous-performance d'Euronext Growth (-1,2% vs 3,2% pour le CAC Mid & Small et 9,7% pour le CAC 40).

Des résultats supérieurs à 2019

En termes de performance opérationnelle, 2021 aura été une année exceptionnelle pour les sociétés cotées sur Euronext Growth avec des bpa en forte hausse. A l'image des indices CAC 40 (bpa 2021 de +106% vs 2020) et CAC Mid & Small (bpa 2021 de 590 vs -363 en 2020) dont les bénéfices attendus pour 2021 devraient dépasser 2019. Pour 2022, l'optimisme est de mise. La croissance des bpa est attendue à +7,1% sur le CAC 40. Pour le CAC Mid & Small, la croissance attendue est de +59%. A noter toutefois que ces prévisions devraient être revues à la baisse avec un consensus classiquement élevé en début d'année. De plus, même si les sociétés gèrent mieux l'impact sanitaire, il faudra compter sur les pénuries de matières premières et l'inflation des coûts.

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

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

Pierre Laurent
plaurent@elcorp.com
01 44 70 20 78

Evolution des principaux indices

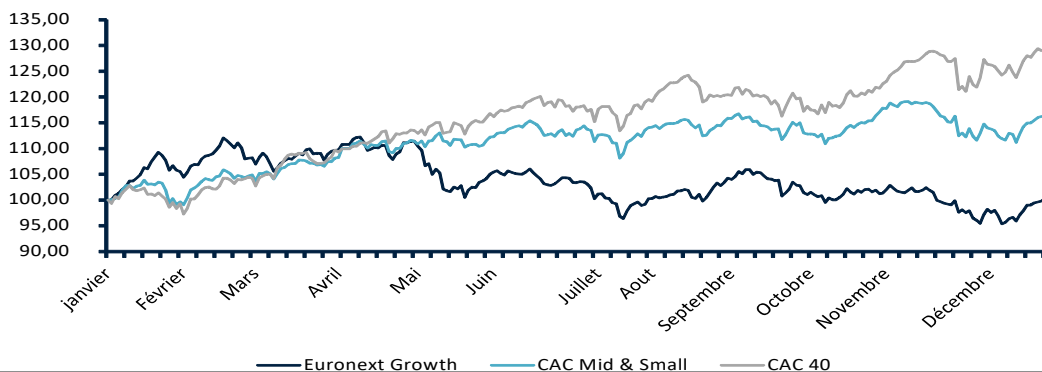
	Euronext Growth	CAC Mid & Small	CAC 40
T1 2021	9,7%	8,2%	9,3%
T2 2021	-5,8%	3,8%	7,3%
S1 2021	3,4%	12,3%	17,2%
T3 2021	-1,8%	0,4%	0,2%
T4 2021	-1,2%	3,2%	9,7%
S2 2021	-2,9%	3,7%	9,9%
2021	0,4%	16,5%	28,9%

Des niveaux de valorisation à leur plus haut

Les valeurs d'Euronext Growth se paient avec une prime de 35,5% par rapport à leur historique 10 ans, avec un EV/EBIT fwd 12m de 27,1x. La situation est plus mesurée pour le CAC Mid & Small et le CAC 40 qui se paient avec des primes respectives de 16,6% et 14,6% par rapport à leur historique long terme, qui sont, respectivement de 14,7x EBIT fwd 12m (CAC Mid & Small) et 12,5x (CAC 40).

Une volatilité en baisse sur tous les indices

L'année 2021 a été marquée par la baisse de la volatilité de tous les indices, qu'ils concernent les smalls, les mid ou les larges avec un indice de volatilité de 13,3 pour Euronext Growth (vs 17,2 en 2020), 12,0 pour le CAC Mid & Small (vs 28,6) et 14,1 pour le CAC 40 (vs 32,5 en 2020). Malgré la baisse, les indicateurs sont restés sur des niveaux élevés, permettant ainsi aux marchés d'évoluer sur leur plus hauts en toute confiance dans un contexte sanitaire toujours incertain.

Evolution des indices Euronext Growth, CAC Mid & Small et CAC 40
(base 100 au 31/12/2021)

source : Factset

2021 a été l'année de la sous-performance des smalls. Paradoxalement, le marché Euronext Growth a été attractif compte tenu du nombre d'entrées via des IPO (plus nombreuses que sur les compartiments B ou C d'Euronext), et des transferts. Le regain d'intérêt des investisseurs, entrevu en décembre (+2,9%) pourrait se poursuivre en 2022 pour les small caps d'Euronext growth compte tenu des fondamentaux qui restent solides.

Dans ce contexte, nos valeurs favorites pour 2022 sont Osmosis, Realites et Visiativ.

Sommaire

Euronext Growth 2021	4
Euronext Growth: PANORAMA SECTORIEL	4
Euronext Growth: OPERATIONS PRIMAIRES	6
Euronext Growth: OPERATIONS SECONDAIRES	7
NOS VALEURS FAVORITES	9
OSMOZIS	10
REALITES	11
VISIATIV	12
VALEURS EN HAUSSE	13
CLASSEMENT DES VALEURS EN HAUSSE	13
QUE FAIRE DES 4 GAGNANTS ?	15
VALEURS EN BAISSSE	20
CLASSEMENT DES VALEURS EN BAISSSE	19
QUE FAIRE DES 4 PERDANTS ?	23

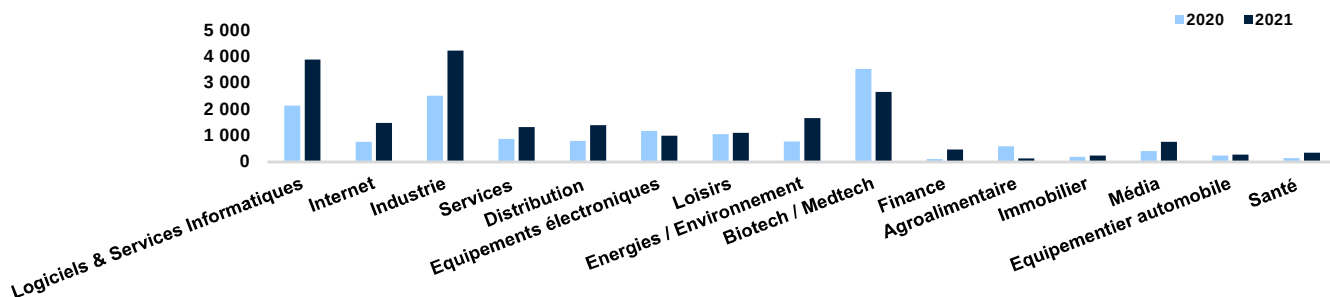
Euronext Growth : Panorama sectoriel

L'indice d'Euronext Growth compte 242 sociétés cotées à Paris en 2021, totalisant une capitalisation boursière de 20,6 Mds€. Durant l'année, 43 sociétés ont intégré l'indice (par introduction en bourse avec offre au public, transfert ou cotation directe) et 15 en sont sorties.

Au total, les sociétés cotées sur Euronext Growth ont levé 846,8 M€, dont 420,6 M€ lors d'opérations primaires et 420,2 M€ lors d'opérations secondaires.

En fin d'année 2021, 108 valeurs sont ressorties en hausse contre 109 l'an dernier, soit 45% de l'indice.

Evolution des capitalisations boursières par secteur entre 2020 et 2021 (M€)



source : Factset

En 2021, un secteur s'est particulièrement bien démarqué, celui de la **Finance**, avec une hausse de plus de +381%. Il a été suivi par les **Logiciels & Services Informatiques** (+61%) et le secteur **Internet** (+47%).

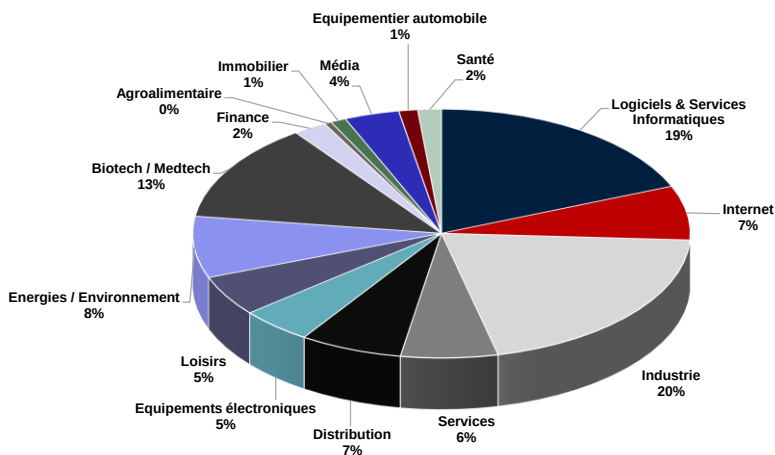
Durant l'année, 3 sociétés du secteur financier se sont introduites en Bourse : Airtime Partecipazioni, Audacia et Hamilton Global Opportunities. Alors qu'**Audacia** et **Hamilton Global Opportunities** restent relativement stables tout au long de l'année, **Airtime Partecipazioni**, un fonds d'investissement italien expert dans le secteur technologique, enregistre une performance de +460,1% en seulement 3 mois. Le **Groupe IDSUD** (+99,1%), portefeuille de marques aux multiples métiers doté d'une expertise en bureau de change et capital-développement, réalise quant à lui un excellent exercice, marqué par une offre publique de rachat d'actions conséquente.

Du côté des **Logiciels & Services Informatiques**, les performances sont plus hétérogènes avec, 10 valeurs en baisse et 15 en hausse, dont certaines significatives. En effet, **Immersion** (+185,7%), **Median Technologies** (+126,7%), **IT Link** (+117,4%) et **Esker** (+104,7%) sortent de l'exercice 2021 en ayant vu leur cours plus que doubler.

Le secteur **Internet** contient les trois plus grosses performances de l'année, avec **BD Multimedia** (+690,9%), **Crypto Blockchain Industries** (+559,1%) et **Entreparticuliers.com** (+473,8%). Les valeurs liées aux cryptomonnaies et NFT ont connu un intérêt spéculatif de la part des investisseurs.

A l'inverse, un secteur a largement sous-performé et pesé sur l'indice cette année : la **Biotech / Medtech**. Après une année record en 2020, **Collectis** (-69,5%), **Novacyt** (-55,3%) et **Carmat** (-28,1%) ont connu un exercice difficile. Enfin, les secteurs **Loisirs**, **Equipements électroniques** et **Energies / Environnement** sont respectivement impactés par les titres **Archos** (-99,1%), **Cybergun** (-96,7%) et par les valeurs **Delta Drone** (-92,4%) et **Drone Volt** (-77,6%) ainsi que **Mint** (-49,7%).

Poids des secteurs dans l'indice Euronext Growth en 2021



source : Euroland Corporate

Compte tenu d'un nombre important de sociétés composant le secteur (43) et d'une performance solide sur l'année (+68%), **l'Industrie** rafle la première place du classement avec 20% de la capitalisation boursière de l'indice à fin décembre 2021.

Ce secteur est suivi par les **Logiciels & Services Informatiques** qui pèsent 18% de l'indice et par la **Biotech / Medtech**, qui compte pour 13% de l'indice.

Euronext Growth : Opérations Primaires**27 introductions en bourse et 16 transferts de marché**

Profitant de contraintes réglementaires allégées, Euronext Growth signe en 2021 une année record en matière d'IPO. 43 sociétés ont rejoint le marché Euronext Growth avec 27 introductions en bourse et 16 transferts de marché vers Euronext Growth.

Après 6 introductions en bourse avec offre au public en 2020, le marché s'est envolé avec 22 IPO avec offre publique. Au global sur l'année, les nouveaux entrants ont levé 420,6 M€ via des offres au public contre 83,6 M€ en 2020. La taille moyenne de ces opérations est de 19,0 M€ (vs 13,9 M€).

Société	Secteur	Capitaux levés (en M€)	Type de placement	Cours d'introduction	cours au 31/12/2021	% var post IPO
Tivoly	Industrie	-	Transfert depuis Euronext	19,90 €	19,70 €	-1%
Innelec Multimedia	Distribution	-	Transfert depuis Euronext	5,58 €	7,16 €	28%
Hydrogen Refueling Solut	Energies/Environnement	73,6	Offre au public	25,30 €	29,30 €	16%
Pherecydes Pharma	Biotech/Medtech	8	Offre au public	6,00 €	6,90 €	15%
Medesis Pharma	Biotech/Medtech	7,35	Offre au public	6,76 €	5,16 €	-24%
Voluntis	Santé	-	Transfert depuis Euronext	4,42 €	-	-
Keyrus	Logiciels & Services Informatiques	-	Transfert depuis Euronext	3,06 €	3,31 €	8%
Netgem	Equipements électroniques	-	Transfert depuis Euronext	1,60 €	1,67 €	4%
Geci International	Logiciels & Services Informatiques	-	Transfert depuis Euronext	0,04 €	0,007 €	-82%
Largo	Distribution	21,5	Offre au public	13,35 €	7,50 €	-44%
Hamilton Global	Finance	-	Cotation directe	42,00 €	49,00 €	17%
Obiz	Internet	7,9	Offre au public	7,50 €	6,25 €	-17%
Hipay Group	Logiciels & Services Informatiques	-	Transfert depuis Euronext	15,48 €	18,42 €	19%
Kumulux Vape	Internet	3,5	Transfert depuis Euronext Access	9,50 €	10,80 €	14%
namR	Logiciels & Services Informatiques	8	Offre au public	10,20 €	7,91 €	-22%
TheraVet	Biotech/Medtech	7,05	Offre au public	9,60 €	5,70 €	-41%
Omer-Decugis	Agroalimentaire	19,5	Offre au public	7,50 €	9,00 €	20%
Signaux Girod	Industrie	-	Transfert depuis Euronext	15,90 €	15,90 €	0%
Rapid Nutrition	Santé	-	Cotation directe	0,09 €	0,05 €	-45%
BOA concept	Industrie	4,9	Offre au public	20,62 €	21,50 €	4%
AMA Corporation Ltd	Logiciels & Services Informatiques	36,00	Offre au public	6,60 €	2,00 €	-70%
NFL Biosciences	Biotech/Medtech	5	Offre au public	3,80 €	2,40 €	-37%
Spartoo	Internet	23,7	Offre au public	6,53 €	3,95 €	-40%
E-Pango	Energies/Environnement	6,1	Offre au public	5,31 €	4,10 €	-23%
Enogia	Industrie	12,6	Offre au public	11,60 €	10,50 €	-9%
Ikonisys	Santé	4	Offre au public	5,75 €	2,90 €	-50%
Plásticos Compuestos	Industrie	-	Cotation directe	2,38 €	2,00 €	-16%
HF Company	Equipements électroniques	-	Transfert depuis Euronext	7,10 €	7,00 €	-1%
Exacompta Clairefontaine	Industrie	-	Transfert depuis Euronext	91,00 €	94,50 €	4%
Advenis	Finance	-	Transfert depuis Euronext	2,08 €	2,87 €	38%
Boostheat	Industrie	-	Transfert depuis Euronext	1,37 €	0,84 €	-39%
Airtime partecipazioni	Finance	-	Cotation directe	4,82 €	56,01 €	1062%
Afyren	Energies/Environnement	66,5	Offre au public	8,02 €	8,68 €	8%
Entech	Energies/Environnement	25,3	Offre au public	6,95 €	7,00 €	1%
Les toques blanches du n	Services	-	Transfert depuis Euronext Access	3,04 €	0,76 €	-75%
Audacia	Finance	7,4	Offre au public	6,75 €	6,18 €	-8%
Crypto Blockchain Indust	Finance	-	Cotation directe	2,00 €	27,09 €	1255%
Acticor Biotech	Biotech/Medtech	15,5	Offre au public	7,12 €	4,58 €	-36%
EuropaCorp	Média	-	Transfert depuis Euronext	0,70 €	0,61 €	-13%
Grolleau	Industrie	7,99	Offre au public	9,50 €	9,28 €	-2%
Groupe Berkem	Energies/Environnement	43,9	Offre au public	9,30 €	10,20 €	10%
Toosla	Internet	5,4	Offre au public	2,85 €	2,96 €	4%
Delta Plus Group	Industrie	-	Transfert depuis Euronext	93,00 €	94,00 €	1%

source : Euronext / EuroLand Corporate

15 sociétés sont sorties de la cote Euronext Growth dont :

9 Offres Publiques de Retrait : **Artefact, Filae, Ivalis, Voluntis, Eurogerm, Supersonic Imagine, Microwave Vision, Easyvista, Anevia**

5 Liquidations Judiciaires : **Safwood, Global Eco Power, Ales Groupe, SI Participations, MyBest Group**

1 Fusion : **O2I** (par Prologue)

Euronext Growth : Opérations Secondaires

En 2021, 47 opérations secondaires ont été réalisées sur Euronext Growth, totalisant une levée totale de capitaux de 425,1 M€ (vs 287,5 M€ en 2020). Le nombre d'opérations est en léger recul (47 vs 52), cependant, la taille moyenne des opérations passe à 9,0 M€ (vs 5,5 M€ en 2020).

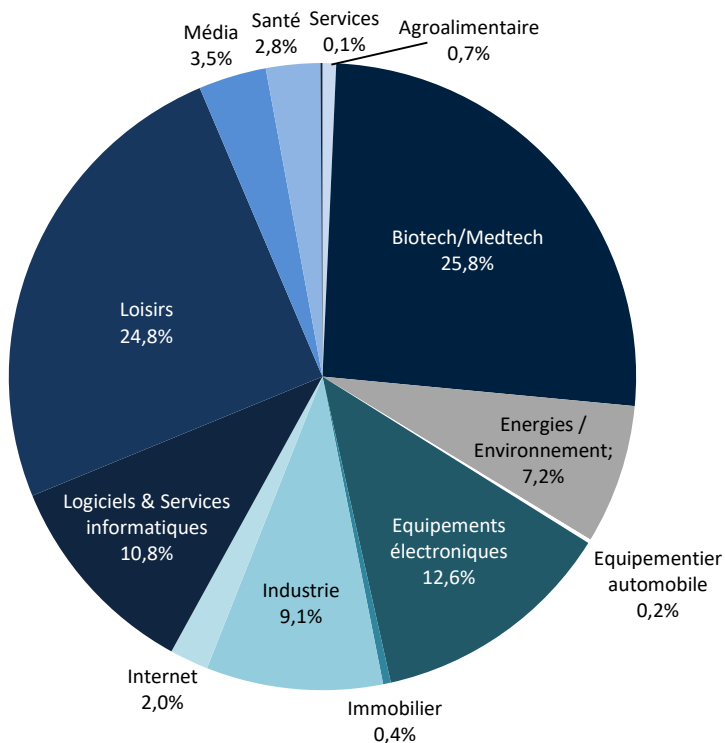
Date	Société	Secteur	Opération	Montant
13/01/2021	Dolfines	Equipementier automobile	Placement privé	0,7
18/01/2021	Visiomed Group	Santé	Placement privé	1,9
21/01/2021	Energisme	Logiciels & Services Informatiques	Emission réservée	5,0
28/01/2021	Noxxon Pharma	Biotech / Medtech	Placement privé	6,4
01/02/2021	Dontnod	Loisirs	Placement privé	50,0
02/02/2021	Biosynex	Biotech / Medtech	Emission réservée	15,0
03/02/2021	The Blockchain Group	Internet	Placement privé	1,5
10/02/2021	Madvertise	Internet	Emission réservée	0,6
10/02/2021	Pharnext	Biotech / Medtech	Emission réservée	11,0
11/02/2021	KKO International	Agroalimentaire	Emission réservée	0,3
05/03/2021	Quantum Genomics	Biotech / Medtech	Augmentation réservée à certaines personnes	0,9
26/03/2021	The Blockchain Group	Internet	Placement privé	2,3
29/03/2021	Median Technologies	Logiciels & Services Informatiques	Placement privé	28,1
06/04/2021	Agripower	Energies / Environnement	Emission réservée	10,0
13/04/2021	Collectis	Biotech / Medtech	Emission réservée	39,7
14/04/2021	Audiovalley	Media	Placement privé	8,6
19/04/2021	Valbiotis	Biotech / Medtech	Placement privé	15,0
19/04/2021	Onxeo	Biotech / Medtech	Augmentation de capital avec maintien du DPS	9,7
30/04/2021	Invibes Advertising	Media	Placement privé	5,0
04/05/2021	Kerlink	Equipements électroniques	Emission réservée	11,0
19/05/2021	KKO International	Agroalimentaire	Emission réservée	0,7
28/05/2021	Genoway	Biotech / Medtech	Placement privé	5,6
10/06/2021	Voluntis	Biotech / Medtech	Emission réservée	0,4
14/06/2021	Drone Volt	Equipements électroniques	Emission réservée	3,7
16/06/2021	Visiativ	Logiciels & Services Informatiques	Augmentation de capital avec maintien du DPS	7,0
25/06/2021	Intrasense	Logiciels & Services Informatiques	Augmentation de capital avec maintien du DPS	4,9
06/07/2021	Auplata Mining Group	Industrie	Placement privé	4,2
09/07/2021	Voyageurs du Monde	Loisirs	Augmentation de capital avec maintien du DPS	55,0
13/07/2021	Adomos	Immobilier	Emission réservée	1,7
15/07/2021	Pixium Vision	Santé	Emission réservée	8,1
10/09/2021	Visiomed Group	Santé	Placement privé	2,0
20/09/2021	Gaussin	Industrie	Emission réservée à certaines personnes	7,0
28/09/2021	The Blockchain Group	Internet	Placement privé	4,3
04/10/2021	Planet Media	Media	Emission réservée	1,2
07/10/2021	Gaussin	Industrie	Emission réservée	5,2
20/10/2021	Les Toques Blanches Du Monde	Services	Emission réservée	0,2
02/11/2021	Ecoslops	Energies / Environnement	Placement privé	6,4
19/11/2021	Paulic Meunerie	Agroalimentaire	Emission réservée	1,1
26/11/2021	Theradiag	Biotech / Medtech	Augmentation de capital avec maintien du DPS	5,3
02/12/2021	Hoffmann Green Cement	Industrie	Placement privé	22,5
03/12/2021	Tronic's Microsystems	Equipements électroniques	Augmentation de capital avec maintien du DPS	28,9
07/12/2021	Paulic Meunerie	Agroalimentaire	Emission réservée	0,9
15/12/2021	Drone Volt	Equipements électroniques	Emission réservée	8,8
16/12/2021	Global Bioenergies	Energies / Environnement	Emission réservée	14,5
22/12/2021	Bernard Loiseau	Loisirs	Emission réservée	0,9
24/12/2021	Ordissimo	Equipements électroniques	Augmentation de capital avec maintien du DPS	0,8
24/12/2021	Predilife	Biotech / Medtech	Placement privé	1,1
Montant				425,1
Nombre d'opérations				47

L'année 2021 a été marquée par 3 opérations d'un montant supérieur à 30 M€ (**Voyageurs du monde, Ccollectis, Dontnod**) contre 2 en 2020.

Cette année encore, le segment **Biotech/Medtech** est le plus contributeur avec la levée de **Ccollectis** de 39,7M€ en avril 2021 et comptabilise 110,1 M€ sur l'année. Il est suivi par le segment **Loisirs** qui contribue à hauteur de 105,9 M€ (dont 55 M€ de **Voyageurs du monde** et 50 M€ de **Dontnod**).

Avec 11 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 2021



source : EuroLand Corporate

Nos trois valeurs favorites

Sur 2022, nos trois valeurs favorites sont :

- **Osmozis**
- **Realites**
- **Visiativ**



Technologie

Achat	<i>Potentiel</i>	33%
Objectif de cours		11,00 €
Cours au 07/01/2021 (c)		8,25 €
Euronext Growth		
Reuters / Bloomberg	ALOSM.PA / ALOSM.FP	

Performances (%)	Ytd	1m	3m	12m
Perf. Absolue	14,7%	62,4%	42,6%	41,4%
Perf CAC Small	14%	8,1%	5,3%	23,7%

Informations boursières

Capitalisation (M€)	17,6
Nb de titres (en millions)	2,14
Volume moyen 12 mois (titres)	3 647
Extrêmes 12 mois	4,72€ / 8,30€

Actionnariat

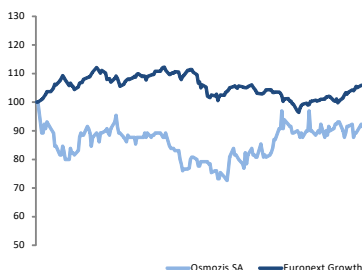
Flottant	48,1%
Gérard Tremblay	23,6%
Yves Boulot	21,5%
Rémi Soulage	1,2%
Sordec	2,5%
Auto-contrôle	3,1%

Données financières (en M€)

Clôture au 31/08	2021	2022e	2023e	2024e
CA	9,6	12,3	14,7	17,0
var %	20,0%	28,0%	20,0%	15,0%
EBE	3,1	4,1	4,9	5,8
%CA	32,8%	33,0%	33,5%	34,0%
ROC	10	14	17	20
%CA	10,0%	11,0%	11,5%	12,0%
RN	10	14	17	2,1
%CA	10,0%	11,3%	11,7%	12,2%
Bnpa (€)	0,45	0,65	0,81	0,97
ROCE (%)	4,3%	6,2%	7,8%	9,1%
ROE (%)	13,7%	16,6%	17,1%	16,9%
Gearing (%)	148%	102%	66%	41%
Dette nette	10,3	8,6	6,7	5,0
Dividende (€)	0,0	0,0	0,0	0,0
Yield (%)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Ratios

	2021	2022e	2023e	2024e
VE/CA (x)	2,2	2,0	1,6	1,3
VE/EBE (x)	6,8	6,2	4,7	3,7
VE/ROC (x)	22,4	18,5	13,7	10,6
P/E (x)	12,6	12,7	10,2	8,5

Performance boursière en base 100 au 31/12/2021

Source : Factset

Présentation de la société

Fondé en 2005, Osmozis est le premier opérateur de réseaux et de services connectés dédié aux résidences de tourisme en France. La société s'adresse aux exploitants d'hébergements de plein air, principalement les campings, et se positionne comme le partenaire incontournable de leur digitalisation.

Osmozis propose des points d'accès wifi à ses clients, ainsi qu'une large gamme de services connectés, allant de la gestion des réservations à l'amélioration de la sécurité des sites de vacances, et passant par l'optimisation de la performance énergétique des installations ou encore le pilotage de la consommation d'eau.

Forte d'une technologie brevetée et dotée d'une réelle capacité d'innovation, l'entreprise maîtrise l'ensemble de la chaîne de valeur, de la conception des produits à leur installation, lui conférant un réel avantage concurrentiel. Avec un taux de churn inférieur à 2%, Osmozis démontre par ailleurs la grande qualité de son offre, ainsi que sa capacité à garder ses clients sur le long terme. En nombre d'emplacements couverts, la société en détient plus de 300 000, soit une part de marché de plus de 30% en France.

Depuis son introduction en bourse début 2017, et après quelques années d'un parcours modeste, Osmozis a entièrement revu sa stratégie afin d'atteindre un modèle de revenus plus récurrent, plus contributeur et offrant une meilleure visibilité. Premièrement, la société a mis l'accent sur le segment dit Wifi Premium, directement facturé aux exploitants et non corrélé à la fréquentation des établissements, au détriment du Wifi Périodique (forfait souscrit par les vacanciers sur place et donc très fluctuant par nature), dont la commercialisation a été arrêtée début septembre 2021. Deuxièmement, les services connectés, mentionnés précédemment, ont été lancés, et ont remporté un vaste succès auprès des clients.

La dynamique commerciale s'est concrétisée en chiffres à travers plusieurs très bonnes publications de la société. Osmozis a notamment clôturé un exercice record, tant en matière de croissance (+20%, à 9,6 M€) que de rentabilité (EBE à 3,1 M€ vs 0,3 M€, RN positif pour la première fois). Suite à cette publication, la société a communiqué sur son souhait de consolider sa tendance de croissance rentable, à travers un chiffre d'affaires en forte augmentation, un EBE en hausse et un maintien du niveau de marge.

Parcours boursier 2021

Le titre Osmozis a ouvert l'année 2021 à 6,50 €. Après trois trimestres plutôt stables malgré de bonnes publications, l'action s'est envolée à la suite des résultats annuels, gagnant près de 60% en Décembre, pour finalement clôturer l'année à 8,00 €, soit une performance annuelle de plus de 23%.

Conclusion

Osmozis a trouvé son business model et se place maintenant comme l'incontournable « one-stop-shop » des exploitants de résidence de plein air. Fort d'une réelle dynamique commerciale, le groupe est à présent armé pour capitaliser sur les relais de croissance dont il dispose (pénétration des services connectés, développement international, optimisation du mix) et connaître une cuvée 2022 au moins aussi bonne que celle de 2021. Nous sommes à l'Achat avec un objectif de cours à 11,00 €.



Achat	<i>Potentiel</i>	32%
Objectif de cours		40,00 €
Cours au 07/01/2022		30,20 €
Euronext Growth Paris		
Reuters / Bloomberg	ALREA.PA / ALREA.FP	

Performances (%)	Ytd	1m	3m	12m
Perf. Absolue	-4,1%	7,7%	29,0%	20,4%
Perf Euronext Grow	-0,8%	4,3%	0,1%	-2,4%

Informations boursières

Capitalisation (M€)	108,0
Nb de titres (en millions)	3,58
Volume moyen 12 mois (titres)	2 861
Extrêmes 12 mois	19,50 € - 29,80 €

Actionnariat

Doge Invest	64,9%
Cadres Groupe	7,3%
Flottant	26,0%
Autodétention	19%

Données financières (en M€)

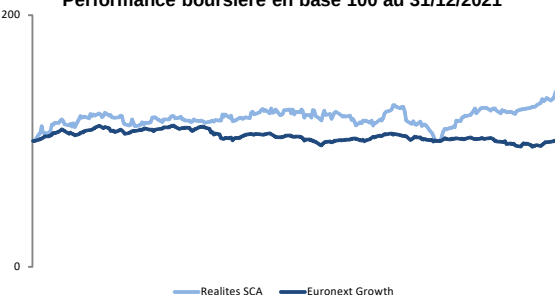
au 31/12	2020	2021e	2022e	2023e
CA	204,8	280,3	366,1	499,7
var %	23,8%	36,9%	30,6%	36,5%
EBE	24,4	29,2	37,1	51,0
%CA	11,9%	10,4%	10,1%	10,2%
REX	13,6	19,5	26,4	38,3
%CA	6,6%	7,0%	7,2%	7,7%
RN consolidé	7,9	10,7	14,3	21,4
%CA	3,9%	3,8%	3,9%	4,3%
Bnpa (€)	1,78	2,34	3,16	4,84
ROCE (%)	5%	5%	6%	7%
ROE (%)	7%	8%	9%	13%
Gearing* (%)	81%	101%	99%	100%
Dette nette	93,6	120,9	134,5	142,1
Dividende n (€)	0,61	0,93	1,27	1,94
Yield (%)	2%	3%	4%	6%

* Hors dette Foncière

Ratios

	2020	2021e	2022e	2023e
VE/CA (x)	0,9	0,8	0,7	0,5
VE/EBE (x)	7,5	8,1	6,5	4,8
VE/ROC (x)	13,3	12,1	9,2	6,4
PE (x)	11,8	12,9	9,5	6,2

Performance boursière en base 100 au 31/12/2021



Source : Factset

Présentation de la société

Immobilier

Fondé en 2003, Réalités est un groupe de développement territorial innovant. Après des débuts en tant que promoteur immobilier résidentiel, la société s'est progressivement structurée autour de deux pôles principaux : la Maîtrise d'Ouvrage et la Maîtrise d'Usage.

Premier pilier du groupe, la Maîtrise d'Ouvrage, que l'on appelle aussi promotion immobilière, est le métier historique de Réalités et génère environ 90% du CA. La Maîtrise d'Usage, qui représente environ 15 M€ de CA, est un véritable relai de croissance. Réalités s'occupe ici de la gestion et de l'exploitation d'ouvrages selon 3 types d'usages : l'Hospitalité, la Santé et l'Entertainment. Si la maturité de cette activité est attendue pour 2025, ce pôle monte rapidement en puissance.

En phase avec l'évolution des besoins des territoires et des populations en matière de développement, Réalités se veut être un partenaire durable des décideurs publics et privés afin de faire vivre des projets qui correspondent le mieux possible aux besoins des villes.

Bien qu'impacté temporairement par la crise sanitaire, Réalités a publié début 2021 d'excellents résultats annuels avec un CA 2020 dépassant pour la première fois la barre des 200 M€ à 204,8 M€ et un EBITDA en croissance de +25,8% à 24,3 M€.

Toujours offensif en matière de croissance externe, le groupe a acquis en 2021 deux sociétés : Tessa Industrie tout d'abord, spécialiste de la fabrication « hors-site » de bâtiments décarbonés et à haute performance énergétique, et Vindemia ensuite, société spécialisée dans la restauration collective, commerciale et événementielle au travers du groupe Midi et Demi.

Fort d'une excellente dynamique commerciale, le groupe a publié un CA S1 2021 en croissance de +87% à 125,0 M€ et un EBITDA en croissance de +60% à 13,9 M€. Suite à cette publication, Réalités a relevé son objectif de CA 2021 à 280 M€ contre plus de 250 M€ auparavant tout en confirmant viser une marge opérationnelle autour de 7%.

Sur le volet de son financement, Réalités a su renforcer sa structure financière tout au long de l'année, notamment avec l'obtention d'un prêt participatif Relance de 18 M€ et via la signature d'un accord avec Norma Capital pour le développement de ses centres MedCorner.

Parcours boursier 2021

L'action Réalités a ouvert l'année 2021 à 22,90 €. Fort d'un newsflow positif tout au long de l'année rythmé par les signatures de nouveaux projets de développement ainsi que par la publication d'excellents résultats, le titre s'est apprécié sur l'année 2021 pour clôturer l'exercice en hausse, avec une performance de +29,2%, passant de 22,90 € à 32,00 € le 31/12/2021.

Conclusion

Fort d'une excellente performance commerciale et sur fond de montée en puissance de sa Maîtrise d'Usage, Réalités devrait poursuivre en 2022 sur sa dynamique de croissance actuelle. A plus long terme, le groupe vise un CA de 800 M€ à l'horizon 2025, un objectif qui devrait être atteignable étant donné l'important réserve d'activité de 2,2 Mds€ (dont 402,0 M€ de backlog commercial). Nous sommes à l'Achat avec un objectif de cours à 40,00€.



Services Informatiques

Achat	<i>Potentiel</i>	19%
Objectif de cours		32,00 €
Cours au 07/01/2022 (c)		27,00 €
Euronext Growth		
Reuters / Bloomberg	ALVIV.PA / ALVIV.FP	

Performances (%)	Ytd	1m	3m	12m
Perf. Absolue	-1,1%	-0,4%	11,2%	34,8%
Perf Euronext Growth	-0,8%	4,3%	0,1%	-2,4%

Informations boursières

Capitalisation (M€)	118,2
Nb de titres (en millions)	4,38
Volume moyen 12 mois (titres)	5 448
Extrêmes 12 mois	18,36 € 28,00 €

Actionnariat

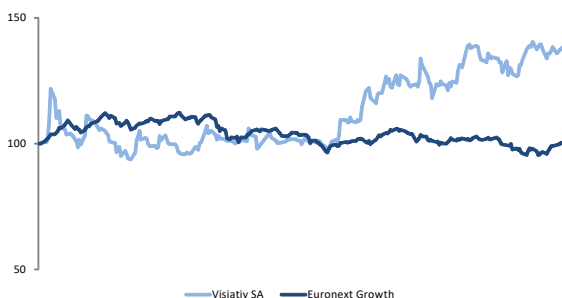
Flottant	49%
Alliativ & Fondateurs	42%
Autres	9%

Données financières (en M €)

au 31/12	2020	2021e	2022e	2023e
CA	189,9	205,1	217,8	234,1
var %	-6,5%	8,0%	6,2%	7,5%
EBE	15,3	19,9	25,1	30,5
%CA	8,1%	9,7%	11,5%	13,0%
ROC	7,4	11,1	16,3	21,6
%CA	3,9%	5,4%	7,5%	9,2%
RN	15	5,0	8,2	11,5
%CA	0,8%	2,5%	3,8%	4,9%
Bnpa (€)	0,37	1,27	2,08	2,90
ROCE (%)	11%	14%	21%	27%
ROE (%)	3%	9%	13%	15%
Gearing (%)	76%	50%	30%	10%
Dette nette	35,4	29,8	20,7	8,1
Dividende n (€)	0,00	0,00	0,00	0,00
Yield (%)				

Ratios

	2020	2021e	2022e	2023e
VE/CA (x)	0,6	0,7	0,6	0,5
VE/EBE (x)	7,7	7,1	5,4	4,1
VE/ROC (x)	15,9	12,8	8,3	5,8
PE (x)	54,3	21,6	13,3	9,5

Performance boursière en base 100 au 31/12/2021

Source : Factset

Présentation de la société

Fondée en 1987, Visiativ se positionne comme un partenaire incontournable des PME et ETI faisant face au défi de la transformation numérique. Disposant d'un savoir-faire reconnu en matière d'intégration, le Groupe est aujourd'hui numéro 1 européen des intégrateurs de logiciels de conception et de gestion du cycle de vie de Dassault Systèmes. En parallèle de cette activité historique, Visiativ a développé deux autres métiers complémentaires :

- l'édition de logiciels avec le développement de Moovapps. Cette activité, fruit d'un effort de R&D soutenu ainsi que d'une politique de croissance externe opportuniste, offre des revenus majoritairement récurrents.
- Le Conseil en management et en financement de l'innovation. Cette activité développée depuis le rachat d'ABGI en 2018 allie forte croissance et marges significatives.

Alors la société a été impactée par la crise sanitaire avec notamment un ralentissement de la conquête clients, le groupe a pu capitaliser sur plus de 18 000 clients ainsi que sur une récurrence de son activité à plus de 60%. Le Groupe a ainsi publié début 2021 des résultats 2020 témoignant d'une bonne résilience de son activité. Malgré une baisse de -7% du CA à 189,9 M€, Visiativ a su préserver sa rentabilité avec un EBITDA de 14,3 M€ soit une marge de 7,5%.

Suite à cet exercice 2020 complexe, Visiativ a su rapidement retrouver le chemin de la croissance en 2021, affichant au premier semestre 2021 un CA en hausse de +11% à 91,7 M€. Hors France, les activités ont été elles aussi bien orientées en affichant une croissance solide de +17%, notamment grâce à la bonne dynamique commerciale aux USA. Sur le S1, l'international représente ainsi 26% des ventes du Groupe.

Dans le même temps, Visiativ a affiché une marge d'EBITDA record pour un S1 de 7,4% (vs 3,4% au S1 2020). Cette solide performance combinée au rachat de minoritaires de l'activité Conseil opéré ces derniers mois permet ainsi d'afficher pour la première fois au S1 un RNpg positif à 1,1 M€ (vs -4,3 M€).

Enfin, le groupe a clôturé l'année 2021 avec la publication d'un CA T3 en croissance de +16% à 42,1 M€, démontrant une nouvelle fois l'excellente dynamique commerciale de Visiativ et la fin de l'impact de la crise sanitaire sur la société.

Parcours boursier 2021

L'action Visiativ a ouvert l'année 2021 à 19,00 €. Fort d'un newsflow positif tout au long de l'année rythmé par un retour à la conquête commerciale et à une croissance à deux chiffres, le titre s'est apprécié sur l'année 2021 pour clôturer l'exercice en hausse, avec une performance de +36,2%, passant de 19,00 € à 27,20 € le 31/12/2021.

Conclusion

Fort d'un retour à une croissance à deux chiffres depuis plusieurs trimestres, Visiativ semble de nouveau sur le chemin d'une croissance rentable et durable. L'exercice 2021 devrait permettre de retrouver un niveau d'activité similaire à 2019, effaçant ainsi la crise sanitaire, tout en améliorant la performance opérationnelle du groupe. Cap ensuite sur 2023 avec l'objectif d'atteindre 30 M€ d'EBITDA. Nous sommes à l'Achat avec un objectif de cours à 32,00€ .

Euronext Growth : Classement des valeurs en hausse

Nom	Secteur	Capitalisation au 31/12/2021 (M€)	Cours au 31/12/2020	Cours au 31/12/2021	Performance 2021
BD Multimedia SA	Internet	19,0	1,10 €	8,70 €	691%
Crypto Blockchain Industries, SA	Internet	523,8		27,09 €	559%
Entrepaticuliers.com SA	Internet	14,7	0,73 €	4,16 €	474%
Airtime Partecipazioni	Finance	319,3		56,01 €	460%
Moulinvest SA	Energies / Environnement	123,9	11,70 €	40,30 €	244%
EdiliziAcrobatica SpA	Services	143,1	5,30 €	17,45 €	229%
Lexibook Linguistic Electronic System SA	Equipements électroniques	33,3	1,37 €	4,30 €	215%
Klarsen SA	Média	7,8	0,81 €	2,34 €	189%
Immersion SA	Logiciels & Services Informatiques	7,6	2,10 €	6,00 €	186%
MG International	Loisirs	60,9	4,34 €	11,80 €	172%
Invibes Advertising NV	Média	68,7	7,50 €	20,00 €	167%
AgroGeneration SA	Agroalimentaire	51,6	0,10 €	0,23 €	142%
ReWorld Media SA	Média	414,5	3,17 €	7,47 €	136%
Median Technologies	Logiciels & Services Informatiques	229,2	6,90 €	15,64 €	127%
Bilendi SA	Internet	95,9	9,96 €	21,70 €	118%
IT Link SA	Logiciels & Services Informatiques	47,7	12,65 €	27,50 €	117%
Clasquin SA	Industrie	175,3	36,70 €	76,00 €	107%
Esker SA	Logiciels & Services Informatiques	2126,5	176,60 €	361,50 €	105%
Baikowski SA	Industrie	79,3	10,70 €	21,60 €	102%
IDSud SA	Finance	84,1	85,40 €	170,00 €	99%
Freelance.com	Services	452,4	4,24 €	8,15 €	92%
RocTool SA	Industrie	18,5	2,28 €	4,08 €	79%
Damartex SA	Distribution	252,8	12,50 €	21,80 €	74%
UCAR SA	Loisirs	29,8	9,85 €	17,10 €	74%
Etablissements Poujoulat SA	Industrie	97,6	29,00 €	49,80 €	72%
Kumulus Vape SA	Internet	30,8	6,30 €	10,80 €	71%
Umanis SA	Logiciels & Services Informatiques	279,4	8,92 €	15,10 €	69%
Wedia SA	Logiciels & Services Informatiques	41,4	28,60 €	48,30 €	69%
HERIGE SA	Industrie	136,2	27,60 €	45,50 €	65%
FOUNTAIN PAJOT - TRAWLER CATAMARAN	Industrie	238,4	86,80 €	143,00 €	65%
Netgem SA	Equipements électroniques	51,2	1,03 €	1,67 €	62%
Vialife SA	Internet	6,4	10,00 €	16,00 €	60%
Envea SA	Industrie	295,1	110,00 €	175,00 €	59%
Eurobio-Scientific SA	Biotech / Medtech	305,4	16,95 €	26,92 €	59%
Biosynex SA	Biotech / Medtech	289,9	16,60 €	26,32 €	59%
NSE SA	Equipements électroniques	65,8	12,30 €	19,50 €	59%
Groupe Parot SA	Industrie	16,7	1,68 €	2,60 €	55%
i2S SA	Equipements électroniques	8,8	3,20 €	4,90 €	53%
visiom	Média	7,8	0,84 €	1,28 €	52%
Trilogiq SA	Industrie	26,2	4,66 €	7,00 €	50%
Wallix Group SA	Logiciels & Services Informatiques	184,4	20,90 €	31,30 €	50%
Prodware SA	Logiciels & Services Informatiques	67,2	5,90 €	8,68 €	47%
Groupimo S.A.	Immobilier	2,1	1,09 €	1,60 €	47%
Sidetrade SA	Logiciels & Services Informatiques	246,3	118,00 €	171,50 €	45%
Prismaflex International SA	Industrie	12,7	6,48 €	9,40 €	45%
ENENSYS Technologies SA	Logiciels & Services Informatiques	9,9	1,05 €	1,52 €	45%
Advenis SA	Immobilier	35,8	2,00 €	2,87 €	44%
Adeunis RF SA	Equipementier automobile	127,7	33,40 €	47,90 €	43%
Hipay Group SA	Logiciels & Services Informatiques	91,4	13,05 €	18,42 €	41%
Cogra 48 SA	Energies / Environnement	30,4	6,30 €	8,86 €	41%
Realites SCA	Immobilier	114,5	22,80 €	32,00 €	40%
Visiativ SA	Logiciels & Services Informatiques	119,1	19,65 €	27,20 €	38%
genOway SA	Biotech / Medtech	39,0	3,10 €	4,29 €	38%

Euronext Growth : Classement des valeurs en hausse

Nom	Secteur	Capitalisation au 31/12/2021 (M€)	Cours au 31/12/2020	Cours au 31/12/2021	Performance 2021
Gold by Gold SA	Distribution	3,8	1,03 €	1,42 €	38%
U10 Corp SA	Distribution	32,8	1,39 €	1,91 €	37%
DNXCORP SE	Internet	21,5	8,08 €	10,75 €	33%
Delta Plus Group SA	Industrie	691,7	70,80 €	94,00 €	33%
Lanson-BCC	Agroalimentaire	201,9	21,40 €	28,40 €	33%
Groupe LDLC SA	Internet	359,7	42,90 €	56,90 €	33%
StreamWIDE	Logiciels & Services Informatiques	103,5	25,60 €	33,90 €	32%
Eurofins-Cerep SA	Biotech / Medtech	86,8	13 000,00 €	17 200,00 €	32%
Emova Group SA	Distribution	11,2	1,03 €	1,35 €	32%
HF Co. SA	Equipements électroniques	22,0	5,38 €	7,00 €	30%
Entreprendre	Média	4,8	6,00 €	7,80 €	30%
Piscine Desjoyaux SA	Industrie	265,9	22,80 €	29,60 €	30%
Vente-Unique.com SA	Distribution	155,1	12,40 €	16,05 €	29%
Sensorion SAS	Biotech / Medtech	153,6	1,50 €	1,93 €	28%
Bernard Loiseau SA	Loisirs	6,3	2,70 €	3,46 €	28%
Miliboo SA	Internet	27,2	3,91 €	5,00 €	28%
BOA Concept SA	Industrie	16,5		21,50 €	28%
M2i SAS	Services	26,9	4,20 €	5,35 €	27%
Stradim-Espace Finances SA	Immobilier	25,6	5,90 €	7,45 €	26%
H2O Innovation Inc.	Services	160,4	1,40 €	1,76 €	26%
Tanneur et Cie SA	Industrie	42,5	2,80 €	3,50 €	25%
Innelec Multimedia SA	Distribution	21,0	5,76 €	7,16 €	24%
Ada SA	Loisirs	31,0	8,60 €	10,60 €	23%
Bourrelrier Group SA	Distribution	298,6	39,00 €	48,00 €	23%
Qwamplify SA	Média	50,9	7,35 €	8,96 €	22%
Cofidur SA	Equipements électroniques	13,5	288,00 €	350,00 €	22%
Omer - Decugis & Cie SA	Agroalimentaire	77,3		9,00 €	20%
Societa Editoriale Il Fatto SpA	Média	13,3	0,46 €	0,55 €	20%
Installux S.A.	Industrie	115,3	346,00 €	404,00 €	17%
1000mercis SA	Internet	49,4	18,95 €	22,00 €	16%
Delfingen Industry SA	Energies / Environnement	223,6		8,68 €	15%
Fashion Bel Air SA	Distribution	5,6	0,34 €	0,39 €	15%
Keyrus SA	Logiciels & Services Informatiques	57,2	2,90 €	3,31 €	14%
Adthink SA	Internet	9,2	1,31 €	1,50 €	14%
Riber SA	Equipements électroniques	37,2	1,54 €	1,75 €	14%
Poulaillon SA	Agroalimentaire	22,9	3,94 €	4,48 €	14%
Valbiotis SA	Biotech / Medtech	66,7	6,06 €	6,85 €	13%
Signaux Girod SA	Industrie	16,4	14,15 €	15,90 €	12%
Tivoly SA	Industrie	21,8	17,70 €	19,70 €	11%
Groupe Guillin SA	Industrie	502,1	24,55 €	27,10 €	10%
Uniti SA	Immobilier	27,3	2,00 €	2,20 €	10%
Osmozis SA	Logiciels & Services Informatiques	15,3	6,50 €	7,15 €	10%
Groupe Tera SA	Energies / Environnement	15,5	4,26 €	4,68 €	10%
Les Hotels Baverez SA	Loisirs	129,3	50,00 €	54,50 €	9%
Mr Bricolage SA	Distribution	103,9	9,20 €	10,00 €	9%
SERMA GROUP SA	Services	349,8	286,00 €	304,00 €	6%
Kalray SA	Industrie	184,8	30,00 €	31,70 €	6%
DLSI SA	Services	32,5	12,25 €	12,80 €	4%
TXCom SA	Equipements électroniques	10,8	8,50 €	8,80 €	4%
Cabasse Group	Loisirs	10,7	4,10 €	4,24 €	3%
Ober SA	Industrie	11,1	7,45 €	7,70 €	3%
EO2 SA	Energies / Environnement	12,9	4,94 €	5,06 €	2%
WE.CONNECT SA	Distribution	52,3	18,60 €	19,00 €	2%
Don't Nod Entertainment SA	Loisirs	142,8	16,65 €	17,00 €	2%
Pixium Vision SA	Santé	48,7	0,82 €	0,83 €	2%

Que faire des 3 gagnants ?

Parmi les meilleures performance de 2021 nous retenons le quatuor BD Multimedia, Moulinvest, EdiliziAcrobatica et Lexibook:

- **BD Multimedia** : +625%
- **Moulinvest** : + 244%
- **EdiliziAcrobatica**: + 229%
- **Lexibook**: + 215%

BD Multimedia

Internet

Cours au 07/01/2022 (c)	9,10 €
Euronext Growth Paris	
Reuters / Bloomberg	ALBDM.PA / ALBDM.FP

Performances	Ytd	1m	3m	12m
Perf. Absolue	4,6%	-9,9%	116,7%	698,2%
Perf Euronext Growth	-2,6%	-0,2%	-2,2%	-5,7%

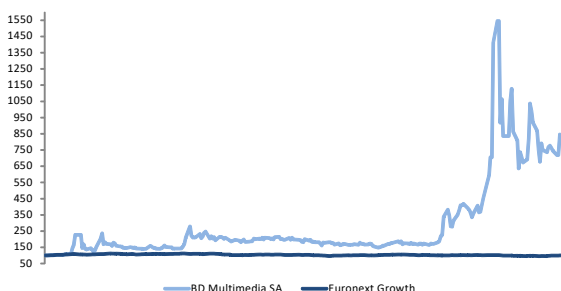
Informations boursières (en M €)			
Capitalisation (M €)			19,9
Nb de titres (en millions)			2,2
Volume 12 mois (titres)			15 588
Extrêmes 12 mois		1,12 €	18,00 €

Actionnariat	
Famille Dorra	40,75%
Actionnaires historiques	29,25%
Flottant	30,00%

Données financières (en M €)			
au 31/12	2018	2019	2020
CA	5,3	7,1	17
var %	na	35,0%	-76,2%
EBE	0,9	15	-0,6
% CA	17,7%	21,3%	na
ROC	0,7	12	-0,8
% CA	12,3%	16,3%	na
RNpg	0,4	0,9	-0,4
% CA	8,1%	12,9%	na
Bnpg (€)	na	0,4	na
Dette nette	-6,8	-3,6	-2,7
Gearing (%)	-405%	-147%	-129%
Dividende par action	0,00	0,00	0,00
Yield (%)	na	na	na

Ratios			
	2018	2019	2020
VE/CA	3,3x	2,4x	10,1x
VE/EBE	ns	ns	ns
VE/ROC	ns	ns	ns
PE	ns	ns	ns

Performance boursière en base 100 au 31/12/2021



Présentation de la société

Fondée à Paris en 1986, BD Multimedia est une entreprise de l'internet qui a su évoluer et développer son expertise sur de nombreux domaines afin de répondre aux tendances de son époque. BD Multimedia se positionne tout d'abord sur le secteur de l'édition télématique afin de faire face à l'émergence du Minitel, Audiotel et Internet. L'essor d'Internet au cours des années 90 entraîne la société à s'adapter, devenant alors un fournisseur d'accès à internet. Fort de son positionnement sur le secteur, BD Multimedia s'introduit sur le Marché Libre en 1997. Le Groupe décide alors d'élargir son activité en télécommunications et services informatiques pour les PME avec la création d'une offre VoIP (Voice Over Internet Protocol) et téléphonie prépayée.

Début 2007, BD Multimedia rentre dans une nouvelle phase de développement et bascule dans les services de paiement en ligne. Basée sur l'infrastructure des opérateurs de réseaux mobiles, la société déploie StarPass, sa solution de micro-paiement couvrant près de 50 pays. BD Multimedia trouve alors son nouveau cœur de métier et se définit désormais comme une Fintech proposant des solutions innovantes de paiement pour le commerce digital. A l'aube d'une nouvelle phase d'activité, BD Multimedia transfère, en 2011, la cotation de son cours sur Alternext (devenu Euronext Growth).

En 2015, BD Multimedia devient un établissement de Paiement agréé par l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution qui respecte les mêmes obligations réglementaires que les établissements bancaires et de crédit. Dès lors, BD Multimedia n'a cessé d'enrichir son offre. A travers sa filiale Paycom, BD Multimedia commercialise la carte de paiement prépayée rechargeable ToneoFirst, lancée en partenariat avec Mastercard, et fait son entrer dans le monde de la néo banque. En 2016, le Groupe complète sa proposition commerciale et lance Payment.net, une plateforme de paiement multidevises qui peut être utilisée dans le monde entier par n'importe quel type de commerçant, entreprise ou institutionnel.

En septembre 2021, BD Multimedia annonce la création d'une filiale, UNIQUIRE, détenue à 100%. Elle est destinée à développer un service de création de certificats NFT et de permettre leur vente. Le Groupe entame dès lors une nouvelle stratégie visant à tirer parti de ses diverses compétences technologiques pour créer de la valeur dans le domaine de la Blockchain.

Parcours boursier 2021

Ouvrant l'année 2021 autour de 1,20 €, le cours a connu une progression lente mais constante pendant les 8 premiers mois atteignant alors un point haut à 2 €. Les investisseurs louent une communication claire sur la restructuration forte de l'entreprise, surtout le retrait de de son activité historique, afin de rendre plus cohérent le projet Fintech.

Le cours s'envole après l'annonce de l'élaboration d'une plateforme NFT en septembre 2021. Il atteint alors un sommet historique à 17 € le 15 novembre dernier, soit une capitalisation boursière de 37 M€. S'ensuit une période de forte volatilité avec une variation quotidienne moyenne de 18,28% entre le 10 novembre et le 16 décembre. Le titre se stabilise proche des 9 €.

Au global, le cours a réalisé une performance de +625% sur l'année 2021.

Conclusion

L'année 2022 devrait permettre au Groupe de renforcer sa stratégie de gestion de ses filiales en mode "startup" en continuant de s'appuyer sur ses trois fondamentaux : Résilience, Opportunisme et Agilité.

Cours au 07/01/2022 (c)	42,00 €
Euronext Growth Paris	
Reuters / Bloomberg	ALMOU.PA / ALMOU.FP

Performances	Ytd	1m	3m	12m
Perf. Absolue	3,2%	34,2%	69,8%	243,8%
Perf Euronext Growth	-0,8%	4,3%	0,1%	-2,4%

Informations boursières (en M €)

Capitalisation (M €)	129,2
Nb de titres (en millions)	3,1
Volume 12 mois (titres)	4 349
Extrêmes 12 mois	11,00 € 45,80 €

Actionnariat

Tyms Finances	26,01%
Flottant	23,45%
Maurice Moulin	19,51%
Autres actionnaires	12,25%
Marie-laure Teyssier	8,43%
Sandrine Moulin	8,43%
Autodétention	0,67%

Données financières (en M €)

au 31/08	2019	2020	2021
CA	64,0	66,2	93,7
var %	477,6%	3,4%	415%
EBE	11,3	13,8	25,8
% CA	17,7%	20,8%	27,5%
ROC	5,4	5,7	16,3
% CA	8,4%	8,6%	17,4%
RNpg	3,2	3,8	11,0
% CA	5,0%	5,7%	11,7%
Bnpa (€)	1,1	1,3	3,7
Dette nette	37,7	35,9	27,7
Gearing (%)	118%	101%	59%
Dividende par action	0,00	0,00	0,00
Yield (%)	0,0%	0,0%	0,0%

Ratios

	2019	2020	2021
VE/CA	2,5x	2,4x	1,7x
VE/EBE	ns	ns	ns
VE/ROC	ns	ns	ns
PE	ns	ns	ns

Présentation de la société

Fondé en 1916, Moulinvest est positionné comme un acteur intégré de la filière bois. A travers ses cinq filiales, Moulin Scierie, Moulin Bois Energie, France Bois Imprégnés, Technibois Moulin et Scierie Sainte-Agathe, le groupe compte parmi les trois premiers acteurs industriels français sur le marché porteur de l'éco-construction.

Présent sur tous les métiers du bois à forte valeur ajoutée, Moulinvest bénéficie sur son cœur de métier, le sciage, d'un savoir-faire et d'une qualité de bois fortement reconnus. Le groupe a engagé une stratégie offensive afin de tirer entièrement profit de cette activité de découpe en exploitant un nouveau site industriel dédié à la production d'électricité à partir de la biomasse (cogénération) et à la fabrication de granulés de bois.

En 2013, Moulinvest fait l'acquisition de France Bois Imprégnés. Cette activité d'imprégnation en autoclave des bois jouit d'une expertise avérée et permet au groupe de tenir une place de référence sur le marché de l'imprégnation et la fabrication de poteaux en bois pour les marchés de l'électrification et des télécommunications.

Par ailleurs, Moulinvest, à travers sa marque DECOVERT, se positionne sur le mobilier de jardin et les produits d'aménagement extérieurs.

En mars 2020, le groupe met en service une nouvelle ligne de profilage qui lui permet d'augmenter sa capacité de production pour l'exercice 2020/2021 et de répondre à une augmentation de la demande. Bénéficiant de la reprise économique mondiale et d'une hausse du prix de vente moyen, l'activité Bois Construction (45,8% du CA) progresse de 74,7%, le pôle Bois Energie (23,4% du CA) de 17% et l'activité Imprégnation (28,5% du CA) de 28,5%, pour un chiffre d'affaires Groupe de 93,7 M€, en hausse de 41,4%.

Sur cette même dynamique, Moulinvest améliore sensiblement sa rentabilité en affichant un EBITDA en progression de 86,9% par rapport à l'exercice précédent (25,8 M€). Cette performance repose sur les gains de productivité apportés par la nouvelle ligne de profilage, sur la progression du prix de vente et sur un contrôle efficace de sa structure de coûts.

Suite à ces très bons résultats, le Conseil d'Administration a proposé le 7 décembre 2021 le versement d'un dividende de 0,65 € par action, une première depuis 10 ans.

Parcours boursier 2021

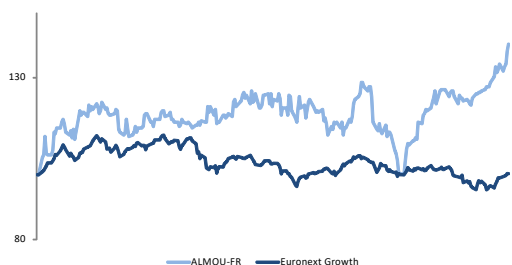
L'action Moulinvest ouvre l'année 2021 à 11,70 € et s'installe sur les 6 premiers mois dans une dynamique haussière (+42% environ).

L'excellente publication, début juin, de son rapport semestriel acte le début de la forte hausse qu'a connue le titre cette année, avec une progression sur le second semestre de plus de 100%.

Au final, le titre clôture l'exercice sur une performance de **244%**, passant de **11,70 € à 40,30 €** le 31/12/2021.

Conclusion

La politique d'investissement et de modernisation des installations industrielles, mise en place depuis quelques années, a permis au groupe de s'engager dans une phase de croissance rentable et de se désendetter. Pour 2022, les perspectives commerciales du groupe restent favorablement orientées.

Performance boursière en base 100 au 31/12/2021



Cours au 07/01/2021 (c)	17,10 €
Euronext Growth Paris	
Reuters / Bloomberg	ALNOV.PA / ALNOV.FP

Performances	Ytd	1m	3m	12m
Perf. Absolue	-0,9%	-4,2%	-10,1%	230,8%
Perf Euronext Growth	-0,8%	4,3%	0,2%	-2,4%

Informations boursières (en M €)	
Capitalisation (M €)	139,4
Nb de titres (en millions)	8,2
Volume 12 mois (titres)	35 473
Extrêmes 12 mois	4,96 € 20,90 €

Actionnariat	
Arim Holding Srl	74,3%
Azimut Capital Management SGR	14%
Fonds institutionnels	4,0%
Flottant	20,4%

Données financières (en M €)				
au 31/12	2018	2019	2020	
CA	26,2	41,7	46,2	
var %	51,0%	59,2%	10,8%	
EBE	4,4	4,2	5,0	
% CA	16,8%	10,1%	10,8%	
ROC	3,7	2,3	3,1	
% CA	14,2%	5,6%	6,8%	
RNpg	2,3	11	18	
% CA	8,8%	2,6%	3,8%	
Bnpa (€)	0,1	0,0	0,3	
Dette nette	-2,1	2,7	7,7	
Gearing (%)	-21%	23%	60%	
Dividende par action	0,00	0,00	0,06	
Yield (%)	0,0%	0,0%	0,3%	

Ratios				
	2018	2019	2020	
VE/CA	5,6x	3,5x	3,2x	
VE/EBE	ns	ns	ns	
VE/ROC	ns	ns	ns	
PE	ns	ns	ns	

Présentation de la société

Fondé à Gênes en 1994 par le skipper Riccardo Lovino, EdiliziAcrobatica est une entreprise de services se démarquant à l'aide de la double corde de sécurité. Cette technique innovante permet d'assurer des travaux de rénovation, de mise en sécurité, de peinture sans utilisation d'échafaudages et par conséquent sans la perte de temps liée à leur installation.

Présent sur plus des 100 zones d'activité dans toute l'Italie et également dans le sud de la France, EdiliziAcrobatica s'introduit en Bourse sur la place italienne en novembre 2018 avant de faire son entrée sur Euronext Growth en février 2019. La double cotation engendre une position unique pour le Groupe, en lui garantissant une liquidité additionnelle, une plus grande visibilité et un accès privilégié à certaines zones géographiques.

Début 2019, EdiliziAcrobatica rentre dans une nouvelle phase de développement avec la mise en place d'un projet d'internationalisation. Fort de leur position de leader sur le marché italien, le Groupe s'implante en France avec l'acquisition d'une agence à Perpignan. Coupé dans leur élan par la pandémie du Covid-19 et l'arrêt des chantiers, EdiliziAcrobatica innove et se positionne sur un nouveau secteur d'activité dédié au nettoyage, à l'assainissement et à la désinfection. La société ressort de la crise grandie grâce à une transformation digitale réussie avec la création d'une application européenne, qui permet aux administrateurs d'immeubles d'organiser à distance et en toute sécurité les réunions avec leurs locataires.

En 2020, EdiliziAcrobatica affiche un chiffre d'affaires de 46,17 M€ en hausse de +10,57% sur l'année et un EBE de 5 M€ (vs 4,21 M€ en 2019), révélant une bonne résilience du nouveau modèle économique multiservice. La société dégage alors un bénéfice de 1,76 M€ et réalise de nouveau un exercice rentable.

Doté de solides acquis, EdiliziAcrobatica poursuit sa belle croissance en 2021 en publiant des chiffres record. Au premier trimestre 2021, les revenus s'établissent à 14,4 M€, une augmentation de +61,5% en comparaison du T1 2020. Cette dynamique ne faiblit pas et les chiffres préliminaires font état d'une progression de +113,3% au premier semestre 2021 avec un chiffre d'affaires qui atteint 37,5 M€. Enfin, la société renoue avec sa politique de croissance externe en rachetant en mai 2021 pour 0,45 M€ une unité commerciale d'Accès Vertical, entreprise espagnole opérant dans le secteur de la construction sur cordes.

Parcours boursier 2021

Ouvrant l'année 2021 autour de 5,35 €, le cours a connu une progression constante et solide pendant les 4 premiers mois atteignant alors un point haut à 7€ après une bonne publication trimestrielle. Le cours s'envole après l'annonce de l'entrée sur le marché espagnol à travers l'entreprise Accès Vertical et un mois de mai enregistrant une hausse des ventes remarquable de +452%. Le cours atteint alors un pic à 13 € à la mi-année.

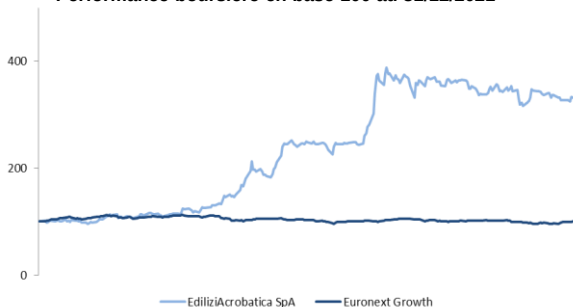
La tendance haussière s'accroît avec les excellents chiffres du premier semestre et l'action bondit à son niveau le plus haut en août à 21 €. Sur la fin de l'année, le cours se stabilise autour de 18 €.

Au global, le cours a réalisé une performance de +230% sur l'année 2021.

Conclusion

L'année 2022 devrait permettre au Groupe de renforcer son expansion géographique en capitalisant sur son activité historique en Italie, qui représente plus de 90% de son chiffre d'affaires.

Performance boursière en base 100 au 31/12/2021



Source : Factset



Electronique

Achat	Potentiel	48,3%
Objectif de cours		7,00 €
Cours au 07/01/2022		4,72 €
Euronext Growth		
Reuters / Bloomberg	ALLEX:FP / ALLEX.PA	

Performances	Ytd	1m	3m	12m
Perf. Absolue	2,2%	13,7%	35,9%	2216%
Perf CAC Small	0,7%	7,4%	4,6%	23,8%

Informations boursières (en M €)

Capitalisation (M €)	36,6
Nb de titres (en millions)	7,8
Volume 12 mois (titres)	63 118
Extrêmes 12 mois	129 € / 4,45 €

Actionnariat

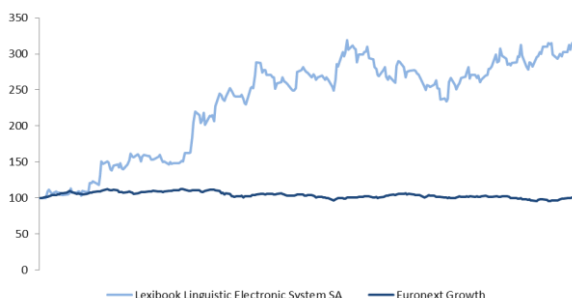
Famille Le Cottier	27,0%
Vatel	12,1%
Public	61,0%

Données financières (en M €)

au 31/03	20/21	21/22e	22/23e	23/24e
CA	27,4	39,8	43,0	46,4
var %	17,9%	45,5%	8,0%	8,0%
EBE	3,0	5,2	6,0	6,7
%CA	11,0%	13,2%	13,9%	14,4%
ROC	2,2	4,5	5,2	5,8
%CA	8,2%	11,4%	12,0%	12,4%
RN pdg	16	3,9	4,4	4,7
%CA	5,8%	9,9%	10,2%	10,2%
Bnpa (€)	0,20	0,51	0,56	0,61
ROCE (%)	21%	27%	30%	31%
ROE (%)	31%	43%	32%	26%
Dettes nette	2,7	3,5	-0,6	-4,5
Gearing (%)	52%	39%	-4%	-25%
Dividende n	0,0	0,0	0,0	0,0
Yield (%)	-	-	-	-

Ratios

	20/21	21/22e	22/23e	23/24e
VE/CA (x)	0,4	1,0	0,9	0,7
VE/EBE (x)	4,0	7,7	6,2	5,1
VE/ROC (x)	5,4	8,9	7,2	5,9
PE (x)	5,9	9,3	8,4	7,7

Performance boursière en base 100 au 31/12/2021

Source : Factset

Présentation de la société

Créée en 1993 par Luc Le Cottier, Lexibook est une société spécialisée dans la conception et la commercialisation de produits électroniques de loisirs, à la fois en marque propre et sous licence. Le groupe a développé et étoffé un portefeuille produits comptant plus de 400 références sur différents segments de marché: jouets et jeux éducatifs, électronique pour enfants, audio. En parallèle, la notoriété et le savoir faire de Lexibook lui ont permis d'obtenir de nombreuses licences de renom (Disney, Marvel, Stars Wars...), lui conférant une forte attractivité auprès des enfants et une place de choix sur le marché.

Ces dernières années, la société s'est engagée dans un tournant stratégique majeur en axant son développement autour de deux principaux piliers: la digitalisation et l'internationalisation de ses ventes. Les produits Lexibook sont aujourd'hui distribués dans plus de 40 pays, à travers un modèle omnicanal qui continue de monter graduellement en puissance.

Fin novembre, la société a publié d'excellents résultats semestriels 2021/2022, témoignant largement de la réussite de son repositionnement. Sur la base d'un chiffre d'affaires en hausse de +43,5%, à 14,9 M€, et d'un levier opérationnel conséquent étant donné sa structure de coûts, Lexibook a dégagé un ROC de 2,0 M€ (+235%) et un RN de 1,9 M€ (+365%).

Lexibook dispose de fondamentaux solides pour continuer sa trajectoire de croissance rentable. Malgré un contexte économique incertain et de nombreuses tensions sur les matières premières et le fret, le management a révisé ses objectifs de croissance et de rentabilité S2 à la hausse.

Parcours boursier 2021

Le cours de Lexibook clôture l'exercice 2021 sur une performance de +213%, passant de 1,37 € à 4,30 €

L'action de la société a connu une année excellente, marquée par une hausse stable, peu volatile et presque continue. Le titre a ainsi atteint 3,71 € à l'issue du premier semestre calendaire, soutenu par plusieurs publications financières de très bonne facture.

Le cours a toutefois marqué le pas au troisième trimestre, reflétant les inquiétudes autour de l'aggravation des tensions économiques mondiales (matières premières, fret) et l'exposition directe de la société. Le titre a ainsi connu un recul de plus de 25% entre fin Juillet et Octobre, pour tomber à 3,24 €.

Il a ensuite repris sa bonne marche en avant, soutenue par l'excellente publication semestrielle évoquée plus haut et par un rythme important de commercialisation de nouveaux produits en amont des fêtes de fin d'année.

Conclusion

Malgré la forte hausse du titre en 2021, Lexibook dispose toujours d'un potentiel important et de très belles perspectives. Après des années tumultueuses, le groupe a su redéfinir son modèle économique et sa stratégie de manière pertinente. Il est maintenant plus qu'armé pour atteindre ses objectifs.

Euronext Growth : Classement des valeurs en baisse

Nom	Secteur	Capitalisation au 31/12/2021 (M€)	Cours au 31/12/2020	Cours au 31/12/2021	Performance 2021
Archos SA	Loisirs	3,4	0,03 €	0,00 €	-99%
Neovacs SA	Biotech / Medtech	10,0	0,03 €	0,00 €	-98%
Acheter-Louer.fr SA	Internet	4,3	0,05 €	0,00 €	-97%
Cybergun SA	Loisirs	26,5	17,48 €	0,58 €	-97%
Europlasma SA	Industrie	7,5	2,24 €	0,12 €	-95%
Pharnext SA	Biotech / Medtech	3,9	3,30 €	0,18 €	-95%
Pharmasimple S.A.	Distribution	6,8	9,80 €	0,63 €	-94%
Delta Drone SA	Equipements électroniques	4,7	0,03 €	0,00 €	-92%
Visiomed Group SA	Santé	11,5	0,88 €	0,09 €	-89%
Auplata Mining Group SA	Industrie	14,0	0,18 €	0,03 €	-83%
Adomos SA	Immobilier	3,3	0,38 €	0,09 €	-78%
Dolfines SA	Energies / Environnement	6,5	1,52 €	0,34 €	-78%
DRONE VOLT SA	Equipements électroniques	23,1	0,28 €	0,06 €	-78%
Douaisienne de Basse Tension SAS	Equipements électroniques	8,9	0,15 €	0,04 €	-74%
Theranexus SA	Biotech / Medtech	20,2	18,65 €	4,95 €	-73%
Implanet SA	Biotech / Medtech	4,1	1,12 €	0,31 €	-73%
GECI International SA	Logiciels & Services Informatiques	4,9	0,02 €	0,01 €	-72%
Devernois SA	Distribution	3,3	38,40 €	11,20 €	-71%
Cellectis SA	Biotech / Medtech	338,3	24,40 €	7,44 €	-70%
AMA Corporation Plc	Logiciels & Services Informatiques	44,9		2,00 €	-69%
Vergnet S.A.	Energies / Environnement	21,4	0,74 €	0,23 €	-68%
Boostheat SAS	Industrie	7,6	2,54 €	0,84 €	-67%
Amoeba SA	Energies / Environnement	19,2	3,12 €	1,06 €	-66%
Ordissimo SA	Equipements électroniques	4,2	3,46 €	1,33 €	-62%
Safe SA	Santé	11,6	0,63 €	0,25 €	-60%
Les Toques Blanches du Monde SA	Services	3,1	1,86 €	0,76 €	-59%
Alchimie	Média	23,7	13,05 €	5,38 €	-59%
Medesis Pharma SA	Biotech / Medtech	22,5		5,16 €	-59%
NOXXON Pharma NV	Biotech / Medtech	17,5	0,56 €	0,23 €	-58%
Novacyt SAS	Biotech / Medtech	309,3	9,80 €	4,38 €	-55%
Montagne et Neige Developpement SACA	Industrie	13,1	11,30 €	5,20 €	-54%
Energisme SA	Logiciels & Services Informatiques	21,0	5,94 €	2,90 €	-51%
Mint SA	Energies / Environnement	29,1	9,82 €	4,93 €	-49,8%
Intrasense SA	Logiciels & Services Informatiques	16,4	1,00 €	0,53 €	-47%
Biophytis SA	Biotech / Medtech	60,4	0,92 €	0,49 €	-46%
IntegraGen SA	Biotech / Medtech	7,5	2,05 €	1,11 €	-46%
I.CERAM	Industrie	4,8	30,20 €	16,40 €	-46%
Rapid Nutrition PLC	Santé	2,2		0,05 €	-44%
LARGO SA	Distribution	26,6		7,50 €	-44%
Deinove SA	Energies / Environnement	9,2	0,74 €	0,42 €	-42%
Bluelinea SA	Equipements électroniques	12,2	5,08 €	2,94 €	-42%
Hybrigenics SA Class A	Biotech / Medtech	30,5	0,22 €	0,13 €	-41%
NFL Biosciences SA	Biotech / Medtech	12,6		2,40 €	-40%
Klimvest PLC	Logiciels & Services Informatiques	3,7	0,80 €	0,48 €	-40%
Spartoo SAS	Internet	71,8		3,95 €	-39%

Nom	Secteur	Capitalisation au 31/12/2021 (M€)	Cours au 31/12/2020	Cours au 31/12/2021	Performance 2021
Munic SA	Equipements électroniques	22,3	4,62 €	2,85 €	-38%
Archos SA	Loisirs	24,9	9,84 €	6,08 €	-38%
LleidaNetworks Serveis Telematics SA	Services	63,5	6,30 €	3,90 €	-38%
PAULIC Meunerie SA	Agroalimentaire	18,4	6,34 €	3,98 €	-37%
nam.R SA	Logiciels & Services Informatiques	30,0		7,91 €	-37%
Onxeo SA	Biotech / Medtech	38,6	0,66 €	0,42 €	-37%
Enertime SA	Energies / Environnement	19,9	3,76 €	2,39 €	-37%
Global Bioenergies SA	Energies / Environnement	73,6	7,68 €	4,95 €	-36%
Theraclion SA	Biotech / Medtech	29,8	2,02 €	1,31 €	-35%
Acticor Biotech	Biotech / Medtech	48,3		4,58 €	-35%
Tronic's Microsystems SA	Equipements électroniques	46,1	7,76 €	5,10 €	-34%
Eurasia Groupe SA	Services	34,8	6,90 €	4,60 €	-33%
Spineway SA	Biotech / Medtech	12,1	0,00 €	0,00 €	-33%
Blockchain Group SA	Internet	73,5	2,19 €	1,48 €	-33%
Neolife SAS	Industrie	16,1	0,45 €	0,31 €	-32%
Cerinnov Group SA	Industrie	6,1	1,97 €	1,35 €	-31%
Logic Instrument SA Class A	Equipements électroniques	2,7	0,51 €	0,35 €	-31%
madvertise SA	Internet	5,6	0,60 €	0,41 €	-31%
TheraVet SA	Biotech / Medtech	18,4		5,70 €	-31%
Witbe SA	Logiciels & Services Informatiques	29,0	10,20 €	7,11 €	-30%
Ikonisys SA	Santé	27,5		2,90 €	-30%
Pherecydes Pharma SA	Biotech / Medtech	40,2		6,90 €	-29%
Carmat SA	Biotech / Medtech	312,4	28,30 €	20,35 €	-28%
Gaussin SA	Industrie	195,1	10,50 €	7,56 €	-28%
Cesar SA	Loisirs	0,2	0,14 €	0,10 €	-27%
EuropaCorp SA	Média	74,9	0,83 €	0,61 €	-27%
Makheia Group SA	Média	7,0	0,27 €	0,20 €	-26%
Lucibel SA	Equipements électroniques	10,7	1,01 €	0,75 €	-25%
Ecoslops SA	Energies / Environnement	44,6	11,50 €	8,64 €	-25%
COIL	Industrie	23,1	10,85 €	8,28 €	-24%
Focus Home Interactive SA	Loisirs	315,3	64,20 €	49,00 €	-24%
Euromedis Groupe SA	Santé	31,6	13,70 €	10,50 €	-23%
MGI Digital Graphic Technology	Equipements électroniques	228,0	47,75 €	36,80 €	-23%
Bio-UV Group SA	Industrie	54,2	6,72 €	5,24 €	-22%
Facephi Biometria SA	Logiciels & Services Informatiques	59,5	5,10 €	4,00 €	-22%
E-Pango	Energies / Environnement	21,1		4,10 €	-21%
QUADPACK Industries SA	Industrie	104,3	29,80 €	23,80 €	-20%
Enogia SAS	Industrie	41,9		10,50 €	-20%
ECOMIAM SA	Agroalimentaire	43,5	16,00 €	12,86 €	-20%
Aquila SA	Services	10,6	7,70 €	6,40 €	-17%
Agripower France SASU	Energies / Environnement	27,3	9,35 €	7,78 €	-17%
Obiz SA	Internet	26,5		6,25 €	-17%
Mastrad SA	Distribution	9,8	0,51 €	0,42 €	-16%
Plásticos Compuestos SA	Industrie	24,3		2,00 €	-16%
Hydrogen Refueling Solutions SA	Energies / Environnement	444,2		29,30 €	-16%

Nom	Secteur	Capitalisation au 31/12/2021 (M€)	Cours au 31/12/2020	Cours au 31/12/2021	Performance 2021
UPERGY SA	Distribution	19,2	4,82 €	4,06 €	-16%
KKO International SA	Agroalimentaire	15,5	0,17 €	0,14 €	-15%
Fleury Michon SA	Agroalimentaire	102,7	27,60 €	23,40 €	-15%
Methanor SCA	Energies / Environnement	8,5	4,96 €	4,23 €	-15%
Oncodesign SA	Biotech / Medtech	69,0	11,75 €	10,08 €	-14%
SpineGuard SA	Biotech / Medtech	33,7	1,30 €	1,13 €	-13%
Winfarm SA	Industrie	60,7	34,70 €	30,31 €	-13%
Quantum Genomics	Biotech / Medtech	115,3	4,90 €	4,29 €	-13%
Travel Technology Interactive SA	Logiciels & Services Informatiques	22,9	3,32 €	2,92 €	-12%
Voyageurs du Monde SA	Loisirs	300,5	92,28 €	81,40 €	-12%
Plant Advanced Technologies SA	Biotech / Medtech	20,3	20,80 €	18,60 €	-11%
Kerlink SA	Equipements électroniques	32,4	4,90 €	4,40 €	-10%
Adeunis RF SA	Equipements électroniques	6,0	2,93 €	2,64 €	-10%
AudioValley SA	Média	43,3	3,68 €	3,32 €	-10%
Altheora SA	Equipements électroniques	13,6	1,94 €	1,75 €	-10%
Audacia SA	Finance	29,4		6,18 €	-9%
Nextedia SA	Internet	40,2	1,17 €	1,07 €	-8%
Making Science Group SA	Santé	183,3		23,70 €	-8%
Sapmer SA	Agroalimentaire	29,9	9,30 €	8,55 €	-8%
La Perla Fashion Holding N.V.	Distribution	370,0	3,82 €	3,52 €	-8%
Mare Nostrum SA (FR)	Services	21,7	3,11 €	2,87 €	-8%
Crossject SA	Equipements électroniques	74,2	3,07 €	2,85 €	-7%
Gascogne SA	Industrie	91,0	4,00 €	3,74 €	-6%
Arcure SA	Equipements électroniques	18,2	3,87 €	3,62 €	-6%
Carbios SA	Energies / Environnement	417,3	39,60 €	37,38 €	-6%
Encres Dubuit SA	Industrie	11,9	4,00 €	3,78 €	-6%
Predilife SA	Biotech / Medtech	25,3	7,25 €	6,90 €	-5%
Grolleau	Industrie	26,4		9,28 €	-5%
Media Maker S.p.A.	Média	19,3	10,10 €	9,65 €	-4%
NSC Groupe SA	Industrie	19,4	43,60 €	42,00 €	-4%
Entech SA	Energies / Environnement	98,4		7,00 €	-3%
ISPD Network	Internet	58,7	4,04 €	3,94 €	-2%
UVGermi SA	Industrie	19,5	7,75 €	7,56 €	-2%
Biocorp Production SA	Biotech / Medtech	126,5	29,40 €	29,00 €	-1%
Evolis SA	Equipements électroniques	154,5	30,00 €	29,60 €	-1%
Toosla	Internet	16,2		2,96 €	-1%
Hoffmann Green Cement Technologies SA	Industrie	365,1	25,30 €	25,00 €	-1%
Hiolle Industries	Industrie	34,3	3,68 €	3,64 €	-1%
Cogelec SA	Equipements électroniques	63,2	7,14 €	7,10 €	-1%
Exacompta Clairefontaine SA	Industrie	106,9	95,00 €	94,50 €	-1%
Theradiag SA	Biotech / Medtech	31,1	2,38 €	2,37 €	0%
Gevelot SA	Equipementier automobile	125,4	163,00 €	163,00 €	0%

Que faire des 3 perdants ?

Le quatuor perdant pour 2021 est constitué de **Drone Volt**, **Boostheat**, **Vergnet** et **AMA Corporation** :

- **Drone Volt** : - 77%
- **AMA Corporation** : -70%
- **Vergnet** : - 68%
- **Boostheat** : - 67%

Cours au 07/01/2021 (c)	0,06 €
Euronext Growth Paris	
Reuters / Bloomberg	ALNOV.PA / ALNOV.FP

Performances	Ytd	1m	3m	12m
Perf. Absolue	2,1%	-28,0%	-49,6%	-77,9%
Perf Euronext Growth	-0,8%	4,3%	0,1%	-2,4%

Informations boursières (en M €)

Capitalisation (M€)	23,6
Nb de titres (en millions)	369,1
Volume 12 mois (titres)	2 789 646
Extrêmes 12 mois	0,06 € 0,32 €

Actionnariat

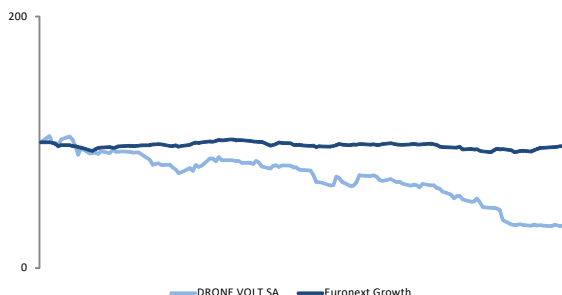
Aquiline Drones	4,7%
Famille Gualdoni	3,6%
Dimitri Batsis	15%
Flottant	90,2%

Données financières (en M €)

au 31/12	2018	2019	2020
CA	26,2	7,1	5,8
var %	510%	-72,9%	-17,9%
EBE	-2,2	-1,7	-2,1
% CA	-8,4%	-23,5%	-35,8%
ROC	3,7	-3,3	-4,3
% CA	14,1%	-46,9%	-74,3%
RNpg	-2,5	-2,6	-6,7
% CA	-9,4%	-36,2%	-114,3%
Bnpa (€)	ns	ns	ns
Dette nette	2,5	5,1	-1,9
Gearing (%)	32%	58%	-11%
Dividende par action	0,00	0,00	0,00
Yield (%)	0,0%	0,0%	0,0%

Ratios

	2018	2019	2020
VE/CA	0,8x	3,0x	3,7x
VE/EBE	ns	ns	ns
VE/ROC	ns	ns	ns
PE	ns	ns	ns



Présentation de la société

Créé en 2011, Drone Volt est un expert en intelligence artificielle embarquée et un constructeur de drones civils professionnels. A l'origine, la société se place simplement sur une activité de distribution de drones civils fabriqués par des constructeurs tiers. En 2016, Drone Volt initie un virage stratégique afin d'être présent sur l'ensemble de la chaîne de valeur. En effet, fort d'importants investissements en R&D, le Groupe s'impose sur le métier de conception, développement et fabrication d'une gamme de drones civils à usages professionnels en visant plus particulièrement les secteurs de la sécurité et du BTP. En 2018, le Groupe mise alors sur l'IA, une activité à forte valeur ajoutée, en faisant l'acquisition de l'entreprise néerlandaise Aerialtronics afin d'imposer ses appareils chez les industriels. En plus de la vente de matériel, Drone Volt offre un ensemble de solutions sur-mesure, incluant différents services et la formation au pilotage de drones à l'aide de la Drone Volt Academy.

En 2020, Drone Volt subit la crise sanitaire de plein fouet, qui vient négativement impacter ses résultats de l'exercice. Le chiffre d'affaires ressort ainsi à 5,8 M€, contre 7,1 M€ en 2019. La même tendance se dessine sur la marge brute qui a particulièrement souffert de l'arrêt conjoncturel des activités de Drone Volt Factory, Services & Academy. Le groupe affiche alors un EBE à -2,0 M€, en recul de -0,4 M€ sur un an. Enfin, Drone Volt publie un ROC à -8,2 M€ et un résultat net à -6,9 M€, respectivement en baisse de -139,4 % et -143,3%.

En fin d'année 2020, Drone Volt noue un partenariat stratégique avec Aquiline Drones portant sur la production et la commercialisation de ses fleurons technologiques (Hercules 2, Altura Zenith, Pensar). En contrepartie du savoir-faire et de l'exclusivité aux Etats-Unis sur les cinq prochaines années, la société américaine s'engage à verser à DRONE VOLT 10% du produit de la vente des machines fabriquées et vendues.

L'exercice 2021 est marqué par 1/ l'amélioration de la structure financière du Groupe à travers le remboursement d'une dette obligataire, la réalisation de deux augmentations de capital (respectivement 2,4 M€ et 8,8 M€) et la cession de 50% du capital de sa filiale AERIALTRONICS à son partenaire AQUILINE DRONES pour 7,5 millions d'euros ; 2/ la signature d'importants contrats, portant sur plus de 1 500 drones, générateurs de revenus récurrents sur les 3 prochaines années ; 3/ le pari de l'hydrogène avec la signature d'un partenariat industriel avec ROTH2 pour le lancement de drones propulsés à l'hydrogène et l'intention d'une prise de participation minoritaire dans SKYCORP, spécialiste des moteurs à hydrogène ; 4/ un retour à la croissance, porté par une excellente dynamique commerciale avec une hausse de +92% du CA à fin septembre 2021.

Parcours boursier 2021

Ouvrant l'année 2021 sur un cours de 0,29€, celui-ci s'est lentement érodé tout au long de l'année malgré un news flow généralement positif. Drone Volt n'a ainsi pas su regagner la confiance des investisseurs après une année 2020 très compliquée. De plus, les mécanismes d'ajustement de marché ont poussé le cours à la baisse en réponse aux importantes décotes des deux augmentations de capital.

L'action Drone Volt clôture l'année 2021 sur un point bas à 0,06€, après une chute de -77,32%.

Conclusion

Après une année de transition post Covid-19, Delta Drone espère capitaliser sur des contrats à moyen terme, sources de revenus récurrents, et sur sa restructuration financière afin de continuer à croître tout en se rapprochant de la rentabilité.



Editeur de logiciels

Cours au 07/01/2022 (c)	2,08 €
Euronext Growth Paris	
Reuters / Bloomberg	ALAMA.PA / ALAMA.FP

Performances	Ytd	1m	3m	12m
Perf. Absolue	5,1%	-8,5%	-67,1%	#N/A
Perf Euronext Growth	-0,8%	4,3%	0,1%	-2,4%

Informations boursières (en M €)

Capitalisation (M €)	46,6
Nb de titres (en millions)	22,5
Volume 12 mois (titres)	13 959
Extrêmes 12 mois	1,88 € 6,90 €

Actionnariat

Famille Guillemot	69,31%
Flottant	26,29%
Employés	3,24%
Autres actionnaires	1,16%

Données financières (en M €)

au 31/12	2019	2020
CA	18	6,4
var %	na	255,6%
EBE	-5,4	-4,0
%CA	na	na
ROC	-7,2	-6,5
%CA	na	na
RNpg	-7,6	-7,6
%CA	na	na
Bnpa (€)	na	na
Dette nette	2,1	13
Gearing (%)	55%	22%
Dividende par action	na	na
Yield (%)	na	na

Ratios

	2019	2020
VE/CA	25,9x	7,3x
VE/EBE	ns	ns
VE/ROC	ns	ns
PE	ns	ns

Présentation de la société

Créée en 2004 par la famille Guillemot, la société a démarré son activité par l'édition de jeux et d'applications pour téléphones portables. En 2012, AMA Corporation a entrepris un virage stratégique majeur pour se positionner aujourd'hui comme un éditeur de logiciels dédiés à la collaboration et à la téléassistance. L'entreprise propose des solutions clé en main avec une offre large, vendue sous la marque XpertEye. Les clients peuvent également se voir proposer des logiciels de complément, allant de la gestion de tâches (XpertEye Proceed) à la planification en ligne (XpertEye Schedule). Tous les produits d'AMA Corporation sont vendus en mode Saas. La société compte environ 400 clients dans plus de 100 pays et est implantée, via ses huit filiales, en Europe, Amérique du Nord et en Asie.

En 2020, le groupe a généré un chiffre d'affaires de 6,4 M€, soit une hausse annuelle de 264%. Cette dynamique a été essentiellement portée par la croissance des ventes de matériel Hardware, qui est passée de 621 K€ en 2019 à 3,8 M€ en 2020. La marge brute, avoisinant les 50%, a été largement impactée par un mix produits peu favorable: le Software, bien que plus contributeur (90% de marge brute), a vu sa part diminuer dans le chiffre d'affaires du groupe, aux dépens de la vente de matériel. Sur l'exercice 2020, le résultat net part du groupe est ressorti en perte, à -7,6 M€, un niveau similaire à 2019.

AMA Corporation s'est introduit sur Euronext Growth en juin 2021, au prix unitaire de 6,60€ (soit la borne de basse de la fourchette indicative allant de 6,60€ à 8,90€) en réalisant au passage une augmentation de capital de 36 M€. L'entreprise espérait initialement une levée comprise entre 40 M€ et 62 M€, hors option de sur-allocation. Ne remportant pas le succès escompté, la famille Guillemot a dû augmenter sa participation à l'opération à hauteur de 14 M€ (soit près de 3x son engagement initial de 5 M€). La capitalisation de l'entreprise a atteint 146 M€ avant la première cotation, le 2 juillet 2021.

Lors de l'annonce de son introduction, le groupe a dévoilé au marché un nouveau plan de développement, avec une guidance de chiffre d'affaires 2021 et 2022 de 15 M€ et 32 M€. En octobre de cette même année, la direction a annoncé un *sales warning*, revoyant sa prévision de chiffre d'affaires 2021 largement à la baisse, à 6,5 M€. Concernant l'objectif 2022, le communiqué a également précisé que celui-ci était compromis.

Parcours boursier 2021

L'action AMA Corporation a ouvert le 2 juillet 2021 à 6,69€ pour s'installer sur les 4 premiers mois de cotation dans une dynamique relativement stable, jusqu'au 28 octobre 2021.

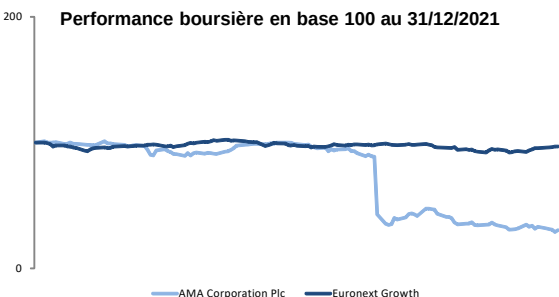
Suite à son *sales warning*, le titre a perdu près de 52% en une journée, passant de 5,86€ à 2,84€. Le cours termine les deux derniers mois de 2021 sur une tendance légèrement baissière.

Le titre a ainsi clôturé l'année en large baisse par rapport au cours d'introduction, avec une performance de -70%, passant de 6,69 € à 1,98 € au 31/12/2021.

Conclusion

Après des premiers pas en bourse difficiles, AMA Corporation a retrouvé un peu de vigueur en enregistrant une croissance de ses revenus au S1 2021. Le groupe anticipe à présent une hausse soutenue de son chiffre d'affaires S2 2021.

Performance boursière en base 100 au 31/12/2021





Energies / Environnement

Cours au 07/01/2021 (c)	0,22 €
Euronext Growth Paris	
Reuters / Bloomberg	ALVER.PA / ALVER.FP

Performances	Ytd	1m	3m	12m
Perf. Absolue	-8,3%	-4,7%	0,0%	-69,9%
Perf Euronext Growth	-0,8%	4,3%	0,1%	-2,4%

Informations boursières (en M €)

Capitalisation (M €)	20,0
Nb de titres (en millions)	92,4
Volume 12 mois (titres)	884 340
Extrêmes 12 mois	0,19 € 0,95 €

Actionnariat

Arum Industries	45,5%
Flottant	54,5%

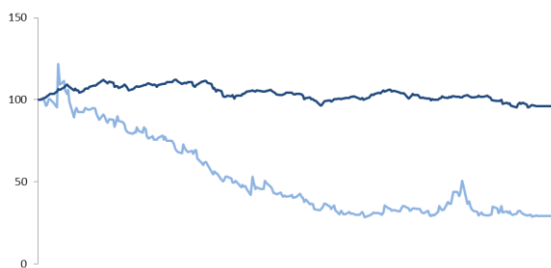
Données financières (en M €)

au 31/12	2018	2019	2020
CA	19,2	11,6	15,8
var %	10,6%	-39,7%	36,4%
EBE	1,1	0,5	-1,0
% CA	5,8%	4,3%	-6,6%
ROC	0,1	-0,4	-1,8
% CA	0,4%	-3,8%	-11,6%
RNpg	0,6	0,1	-1,9
% CA	3,2%	1,3%	-11,8%
Bnpa (€)	0,0	0,0	0,0
Dette nette	-2,6	-0,9	1,6
Gearing (%)	-88%	-18%	53%
Dividende par action	-	-	-
Yield (%)	-	-	-

Ratios

	2018	2019	2020
VE/CA	1,1x	1,9x	1,4x
VE/EBE	ns	ns	ns
VE/ROC	ns	ns	ns
PE	ns	ns	ns

Performance boursière en base 100 au 31/12/2021



Source : Factset

— Vergnet S.A. — Euronext Growth

Présentation de la société

Fondé en 1989, Vergnet est un spécialiste de la production d'énergies renouvelables. La société propose des solutions clés en mains autour de l'énergie éolienne, solaire et hybride. Fort d'une technologie propriétaire et brevetée, Vergnet conçoit, fabrique et intègre ses solutions.

Avec plus de 900 éoliennes installées et plus de 45 MW de projets solaires, le groupe a développé un système unique Hybrid Wizard, une solution de pilotage en temps réel surveillant le réseau et régulant les générateurs et les charges afin de maximiser l'utilisation et la production d'énergies renouvelables.

Impacté durablement par la pandémie, Vergnet a publié début 2021 des résultats annuels marqués par un creusement de ses pertes. Bien que la société affiche une croissance de +36% en 2020, le REX est ressorti à -1,8 M€ contre -0,4 M€ en 2019. En outre, le groupe a été impacté par 1/ de lourds impayés clients liés notamment à la chute du prix du pétrole, 2/ la frilosité des banques métropolitaines pour reformer un pool bancaire de garanties, indispensable à l'exécution des contrats et à la perception d'acomptes, 3/ une désorganisation des chaînes d'approvisionnement de certains fournisseurs et 4/ une hausse importante des prix des matières premières.

Pour faire face à ces difficultés et financer son développement, Vergnet a annoncé le 25 février 2021 la mise en place d'une ligne de financement d'un montant maximum de 7 M€ avec Park Capital. Celle-ci prend la forme d'une émission d'obligations convertibles en actions (OCA) intégralement réservée à Park Capital.

Tout au long de l'année 2021, le groupe tiré un total de 7 tranches d'OCA de 1 M€ chacune, entraînant l'émission régulière d'actions nouvelles.

Enfin, la société a publié au S1 2021 un CA de 6,5 M€ contre 6,4 M€ un an auparavant. Le REX est ressorti à -2,8 M€ (vs -2,0 M€) impacté notamment par une sous activité et par des charges de structures trop lourdes.

Parcours boursier 2021

L'action Vergnet a ouvert l'année 2021 à 0,73 €. Il s'est ensuite érodé tout au long de l'année sans montrer véritablement de signe de reprise pour s'établir à 0,23 € le 31 décembre 2021.

Le titre a pâti des difficultés opérationnelle de la société ainsi que du titrage des OCA tout au long de l'année. Au 3 décembre 2021, la conversion des 6 premières tranches a entraîné l'émission de plus de 23 millions d'actions nouvelles portant le nombre total d'actions en circulation à près de 90 millions.

Au final, le titre clôture l'exercice en large baisse, avec une performance de -69,6%, passant de 0,73 € à 0,23 € le 31/12/2021.

Conclusion

Si l'année 2021 a été largement marquée par les difficultés liées à la crise sanitaire et par divers contentieux, Vergnet a tiré un total de 7 M€ afin de poursuivre son développement et d'adapter sa structure opérationnelle afin de la rendre plus flexible. Actuellement en phase de R&D d'une nouvelle éolienne plus économique et plus performante et de l'ECHLO 2, un système autonome de potabilisation de l'eau et de désinfection, la société poursuit en parallèle son développement commercial.


BOOSTHEAT
ENERGY UNITES PEOPLE

Industrie

Cours au 07/01/2022 (c)	0,99 €
Euronext Growth Paris	
Reuters / Bloomberg	ALBOO.PA / ALBOO.FP

Performances	Ytd	1m	3m	12m
Perf. Absolue	8,6%	29,7%	2,4%	-67,9%
Perf Euronext Growth	-0,8%	4,3%	0,1%	-2,4%

Informations boursières (en M €)				
Capitalisation (M €)				9,0
Nb de titres (en millions)				9,1
Volume 12 mois (titres)				54 233
Extrêmes 12 mois			0,65 €	3,74 €

Actionnariat				
Flottant				59,01%
Holidgaz				27,05%
Luc Reginster				4,59%
Fluxys				3,92%
Kozinet				2,46%
Dirigeants				1,05%
Luc Jacquet				1,04%
Autres actionnaires				0,87%

Données financières (en M €)				
au 31/12	2018	2019	2020	
CA	0,0	0,5	0,4	
var %	na	na	-26,5%	
EBE	-7,3	-10,7	-10,8	
% CA	na	na	na	
ROC	5,4	-13,5	-19,7	
% CA	na	na	na	
RNpg	3,2	-18,6	-18,8	
% CA	na	na	na	
Bnpa (€)	na	-2,8	-2,1	
Dette nette	4,7	-12,2	2,0	
Gearing (%)	188%	-61%	-5%	
Dividende par action	na	0,00	0,00	
Yield (%)	na	0,0%	0,0%	

Ratios				
	2018	2019	2020	
VE/CA	ns	22,5x	30,6x	
VE/EBE	ns	ns	ns	
VE/ROC	ns	ns	ns	
PE	ns	ns	ns	

Présentation de la société

Créé en 2011 par deux ingénieurs belges, BOOSTHEAT se positionne sur la transition écologique à travers le développement d'un compresseur thermique propriétaire. Leur technologie, protégée par 7 familles de brevets, permet d'optimiser sensiblement la consommation d'énergie.

En 2018 le groupe crée deux filiales, BOOSTHEAT Deutschland GmbH et BOOSTHEAT France SAS, pour la commercialisation, l'installation et la maintenance de ses chaudières BOOSTHEAT, certifiées CE, en Allemagne et en France.

Lors de l'été 2020, la société lance le Plan Efficiency 2022 qui repose sur 1/ la préparation de la BOOSTHEAT.20 CONNECT, nouvelle version visant à améliorer la performance et la fiabilité du produit, 2/ le repositionnement de la stratégie commerciale vers le B2B2C, dans le but de d'optimiser les volumes et les coûts de commercialisation et 3/ l'abaissement des charges opérationnelles, en opérant un recentrage des dépenses sur les seules activités stratégiques du groupe.

Les résultats semestriels 2021 traduisent l'échec du Plan Efficiency 2022, relayé dans un communiqué du 23 septembre 2021. En effet, les performances de la chaudière BOOSTHEAT.20 ne répondant pas aux exigences attendues, n'a pu être remise sur le marché l'hiver passé. Compte tenu de la situation, le chiffre d'affaires ressort à 38 k€ (vs 40 k€ au S1 2020) et l'EBITDA à -4,1 M€ (vs -5 M€). Les charges opérationnelles restent stables à 3,9 M€ et les charges de personnel diminuent de 0,5 M€ pour atteindre 1,8 M€. Cependant, cette baisse est compensée par la hausse de 0,5 M€ des charges externes, due notamment au recours à des prestataires externes pour pallier la baisse des effectifs.

Face à ce constat, le nouveau Directeur Général, arrivé en mai 2021, a décidé de recentrer les efforts du groupe sur sa technologie propriétaire. Il ambitionne notamment de l'intégrer dans un module constituant une pompe à chaleur gaz et d'ouvrir, à terme, cette technologie à un plus large champ d'applications.

En novembre 2021, le groupe annonce son entrée dans la phase opérationnelle du projet européen H2020 « SUN HORIZON », visant le couplage ENR d'une pompe à chaleur à l'énergie solaire.

Parcours boursier 2021

L'action Boostheat ouvre l'année 2021 à 2,54 € et s'installe sur les 2 premiers mois dans une dynamique haussière et atteint son pic le 10 février 2021 à 3,74 €.

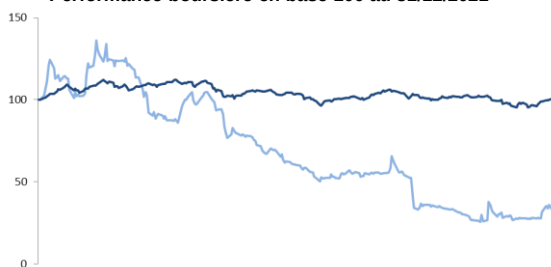
Cependant, la dynamique s'inverse au mois de mars et le titre connaît une forte chute à la publication de ses résultats semestriels 2021 en septembre.

Au final, le titre clôture l'exercice en large baisse, avec une performance de -67%, passant de 2,54 € à 0,84 € le 31/12/2021.

Conclusion

Etant donné que l'optimisation de la BOOSTHEAT.20, l'adaptation de l'organisation et les efforts financiers n'ont pas eu les effets escomptés, le Plan Efficiency a été mécaniquement repoussé. Mi-décembre 2021, la société a toutefois pu communiquer sur des résultats conformes et concluants quant à la fiabilité de sa pompe à chaleur.

Performance boursière en base 100 au 31/12/2021



Source : Factset

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
Osmozis	Non	Non	Non	Non	Oui	Oui
Realites	Non	Non	Non	Non	Oui	Oui
Visiativ	Oui	Non	Non	Non	Non	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 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 Etats-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

Sid Bachir: 01 44 70 20 76
Louis-Marie de Sade: 01 44 70 20 77
Pierre Laurent : 01 44 70 20 78

CONTACTS EMETTEURS

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