

Achat	<i>Potentiel</i>	36%
Objectif de cours		7,80 €
Cours au 21/07/2021(c)		5,75 €
Euronext Paris		
Reuters / Bloomberg	ALTUV.PA /ALTUV.FP	

Performances (%)	Ytd	1m	3m	12m
Perf. Absolue	-15,9%	1,4%	-7,8%	-20,6%
Perf CAC Small	11,1%	-4,5%	-1,7%	40,5%

Informations boursières

Capitalisation (M€)	59,5
Nb de titres (en millions)	10,35
Volume moyen 12 mois (titres)	77 183
Extrêmes 12 mois	4,00 € 7,74 €

Actionnariat

Benoit Gillman	15,4%
Flottant	84,6%

Données financières (en M €)

au 31/12	2019	2020e	2021e	2022e
CA	20,0	32,2	43,1	50,1
var %	60,9%	61,2%	33,9%	16,2%
EBE	1,3	3,3	4,8	6,3
%CA	6,5%	10,1%	11,2%	12,7%
ROC	-0,3	1,4	3,1	4,7
%CA	-1,5%	4,3%	7,3%	9,3%
RN	-0,4	0,6	2,6	2,9
%CA	-2,0%	1,9%	6,0%	5,9%
Bnpa (€)	-0,05	0,06	0,24	0,27
ROCE (%)	-1%	5%	9%	-6%
ROE (%)	-3%	2%	8%	8%
Gearing (%)	73%	-4%	-3%	-7%
Dette nette	11,6	-1,2	-0,8	-2,5
Dividende n (€)	0,00	0,00	0,00	0,00
Yield (%)				

Ratios

	2019	2020e	2021e	2022e
VE/CA (x)	2,1	1,9	1,4	1,2
VE/EBE (x)	31,4	18,9	12,9	9,5
VE/ROC (x)	ns	44,1	19,7	12,9
PE (x)	ns	100,7	24,2	21,3

Analyste :

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

Bio-UV Group

Industriel

Toujours bien orienté !**Publication du CA S1 2021**

Bio-UV Group publie, pour sa première partie d'exercice, un CA en forte croissance de 29% à 16,1 M€ (vs 12,5 M€). L'ensemble des divisions ressortent en progression sur le semestre avec des activités maritimes en hausse de 34% à 6,9 M€ tandis que les activités terrestres ressortent à 9,2 M€ (+26%).

Croissance significative pour les Activités Maritimes

Bien orienté après un exercice 2020 dynamique, le pôle continue de monter en puissance et réalise une forte croissance de +34%. Le S1 est marqué par la pré-commercialisation du BIO-SEA M-Series, qui permet d'optimiser le temps et les coûts d'installation d'au moins 25% sur des besoins allant de 300 m³/h à 2 100 m³/h. Confirmant son rôle de moteur de l'activité sur le S1, le pôle devrait rester bien orienté sur le S2 à la faveur des premières livraisons de BIO-SEA M-Series qui devraient débiter au T4.

O'Clear, nouvelle solution phare des Activités Terrestres

Tirant parti d'une dynamique soutenue sur le marché de la piscine résidentielle, la division Terrestre affiche une solide progression de 26% pour un CA de 9,2 M€ sur le S1. Dans le détail, l'activité en France enregistre une forte croissance (+31%) à la faveur du lancement de la nouvelle solution de désinfection O'Clear tandis que le CA export ressort en augmentation de 40% sous l'effet du renforcement des équipes commerciales entrepris au S2 2020. Enfin, la filiale Triogen a réalisé un CA de 4,0 M€ au 1^{er} semestre en augmentation de 17%. A noter, 1 an après le lancement du segment Surface & Espace, le Groupe a décidé de concentrer ses efforts commerciaux sur le secteur de la santé et a ainsi rationalisé sa gamme sur le produit phare Bioscan 3D Mini (plus léger et plus pratique).

Des perspectives de croissance ambitieuses

Alors que les 6 premiers mois de 2021 enregistrent un excellent démarrage, le management confirme ses objectifs pour l'exercice en cours (croissance à 2 chiffres et une nouvelle progression de l'EBE) et à moyen-long terme (CA attendu à 60 M€ pour 2024 exclusivement en organique). Par ailleurs, le management a également indiqué vouloir reprendre les croissances externes avec l'envie de consolider ses activités historiques et de renforcer son positionnement international. A la suite de cette publication, nous ajustons nos prévisions de CA 2021e à 40,0 M€ et d'EBE à 4,6 M€.

Recommandation

Après la mise à jour de notre modèle de valorisation, notre objectif de cours ressort à 7,80 € et notre recommandation reste à Achat.

Prochaine publication : Résultats semestriel 2021 le 22 septembre 2021

Système de recommandations :

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

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

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

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

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

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

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

Historique de recommandations sur les 12 derniers mois :

Achat : depuis le 22/07/2020

Accumuler : (-)

Neutre : (-)

Alléger : (-)

Vente : (-)

Sous revue : (-)

Méthodes d'évaluation :

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

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

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

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

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

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

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

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

DETECTION DE CONFLITS D'INTERETS POTENTIELS

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

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

La présente étude est diffusée à titre purement informatif et ne constitue en aucune façon un document de sollicitation en vue de l'achat ou de la vente des

instruments financiers émis par la société objet de l'étude.

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

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

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

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

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