

Les dossiers « chauds » d'Euronext Growth

Sur le marché Euronext Growth évoluent de nombreuses « penny stocks » qui attirent les spéculateurs. Évoluant parfois au milieu de dossiers en perte, certains titres de qualité méritent le détour !

Depuis le début de l'année, le cours de Bourse de Novacyt a été multiplié par 70 !... Cette incroyable performance est liée au succès des tests du Covid-19 mis au point par la société. Spécialisé dans les diagnostics du cancer et des maladies infectieuses, Novacyt a compris très tôt tout l'avantage qu'il pouvait tirer de la crise sanitaire. Dès le mois de janvier, la firme a mis sur le marché un test du Covid-19 qui apporte des réponses rapides. Les multiples marques d'intérêt se sont vite transformées en commandes fermes... Sur le premier semestre 2020, les revenus de Novacyt ont été multipliés par 10 à 72,3 M€. Cette explosion des ventes a généré un résultat net de 40,1 M€, tandis que l'ensemble de la dette financière a été remboursé. Tant que la crise sanitaire se poursuivra, la société devrait connaître des jours heureux. En revanche, l'enthousiasme risque de vite retomber dès lors que les premiers vaccins arriveront sur le marché. On ne s'attardera pas trop pour prendre ses bénéfices...

Attentisme de la clientèle de Visiativ

Visiativ vient de faire état de chiffres inférieurs aux

attentes de la place. L'intégrateur des plateformes Dassault Systèmes auprès des ETI est confronté à un attentisme généralisé de la part de sa clientèle. Les ventes de la société ont ainsi reculé de 14 % sur le troisième trimestre, alors que le repli à fin juin se limitait à -3 %. Dans l'attente d'une amélioration des conditions sanitaires, Visiativ s'attache à la bonne exécution de sa feuille de route 2023. Elle passe par une nouvelle organisation, un pilotage opérationnel plus serré, une augmentation des synergies liées aux dernières acquisitions... Ce programme est mis au service d'une amélioration de la rentabilité, alors que l'Ebitda doit atteindre 30 M€ à horizon 2023, contre 18,7 M€ l'an dernier. De manière structurelle, la société de Laurent Fiard évolue sur des activités bien orientées comme la transformation numérique. Avec une capitalisation revenue autour du tiers des facturations annuelles, Visiativ n'est pas cher si l'on est prêt à patienter post-crise sanitaire.

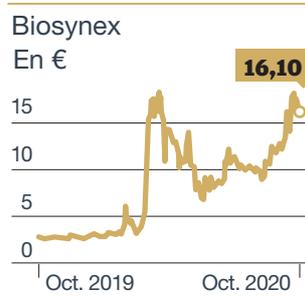
La pandémie dope la croissance de Biosynex

Fondé en 2005, Biosynex commercialise des tests de



NOTRE CONSEIL

Des gains seront encaissés sur Novacyt. Peu onéreuse, l'action Visiativ sera mise en portefeuille pour le moyen terme. Du côté de Biosynex, un allègement partiel est recommandé. En ce qui concerne Bio-UV, on se replacera en baisse autour des 5 euros. L'action Fontaine Pajot sera acquise pour jouer la sortie de crise. Enfin, IT Link mérite indiscutablement sa place dans un portefeuille de moyen terme.



diagnostic. Certains sont proposés au grand public et permettent de diagnostiquer une grossesse, la période d'ovulation, des infections urinaires... Pour les professionnels de santé, Biosynex fournit des tests qui dépistent une angine, une grippe, des soucis rénaux... Même si elle n'a pas eu la réactivité de Novacyt, la société a développé une gamme adaptée au Covid-19 qui dope l'activité. Sur la première partie de 2020, le chiffre d'affaires a été multiplié par 2,5, avec un résultat net de 6,2 M€. Le PDG, Larry Abensur, n'a pas laissé échapper l'appétit des opérateurs pour son entreprise. Il en a

profité pour vendre les titres détenus en autocontrôle faisant ainsi entrer 7,2 M€ sur le compte en banque de Biosynex. Sur l'ensemble de l'année, la société vise le cap des 100 M€ de revenus. Même si les multiples sont moins élevés que chez Novacyt, il convient de réduire l'exposition. La concurrence sur le marché des tests s'intensifie et les prix pratiqués risquent de perdre de la hauteur...

Contrat rempli pour Bio-UV

Bio-UV est un beau succès d'Euronext Growth car les objectifs annoncés lors de l'IPO ont été dépassés... La firme propose des systèmes de désinfection de l'eau par ultraviolets qui permettent de réduire l'usage des produits chimiques. Il faut savoir que, dans le monde, 10.000 personnes meurent chaque jour après avoir absorbé une eau impropre à la consommation. La société a aussi développé

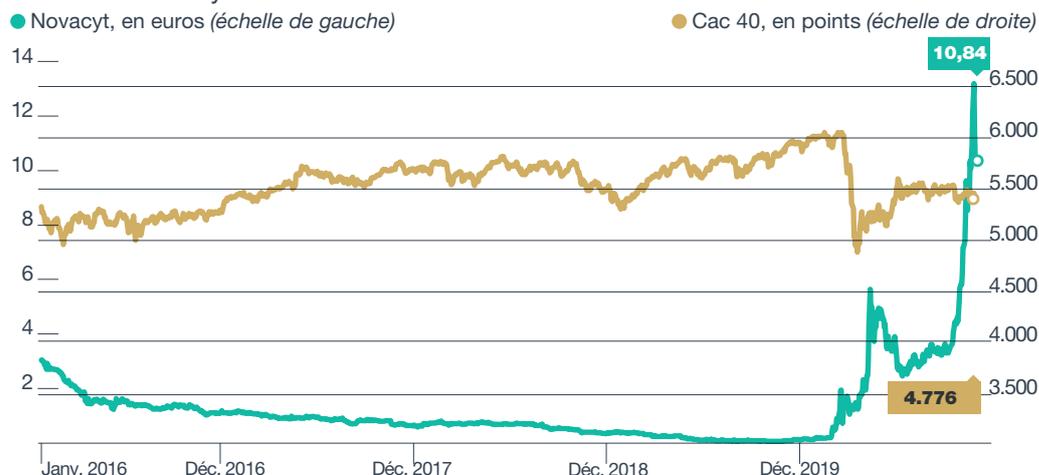
un équipement qui permet de purifier les réservoirs d'eau des navires. Face à l'actuel contexte sanitaire, Bio-UV propose une solution qui élimine toutes les bactéries présentes sur n'importe quelle surface, dont le Covid-19. Les commerçants, les hôteliers ou les hôpitaux comptent parmi les clients potentiels de cette solution. La croissance de l'entreprise s'est accélérée l'an dernier à + 61 %, avec des revenus qui ont atteint 20 M€. Bio-UV tient le bon cap avec pour 2020 un chiffre d'affaires prévu à 35 M€ et une marge d'Ebitda de 10 %. La consolidation actuelle du titre permet de se replacer à l'achat, de préférence autour de 5 euros.

Belle dynamique pour Freelance.com

Freelance est le leader français de l'intermédiation

Novacyt réussit ses tests

Cac 40 et Novacyt



entre les entreprises et les travailleurs indépendants. Dans le même métier, Freelance a pris le contrôle l'an dernier d'Inop's qui est spécialisé dans le numérique. L'ensemble réalise des ventes combinées de 321 M€... Malgré la crise économique, l'activité s'est inscrite en forte progression sur le premier semestre 2020 à

+ 28 %. Les besoins de souplesse et de flexibilité des entreprises expliquent cette situation. D'ici trois ans, Freelance vise le seuil des 500 M€ de revenus. Avec un résultat net quasi-inchangé à fin juin 2020 et le maintien d'une trésorerie nette excédentaire en dépit de la reprise d'Inop's, Freelance présente des fondamentaux solides. En

hausse de 35 % depuis le début de l'année, l'action se paye autour de 25 fois les prévisions 2020. Même si le dossier est de qualité, il est préférable de prendre une partie de ses gains...

Fontaine Pajot tient le cap

Fabricant de catamarans, Fontaine Pajot a élargi son champ d'action en

LES SEPT VALEURS EN CHIFFRES

CODE	TITRES	CHIFFRE D'AFFAIRES 2019 (EN M€)	RESULTAT NET 2019 (EN M€)	PE 2019 (EN NOMBRE DE FOIS)	COURS AU 27-10-2020 (EN €)	DIVIDENDE 2019 (EN €)	RENDEMENT ACTUEL (EN %)
ALTUV	Bio UV	20	0	NS	5,26	0,00	0 %
ALBIO	Biosynex	35	- 0,4	NS	16,10	0,00	0 %
ALFPC	Fontaine Pajot	168	11	NS	63,60	1,41	2,2 %
ALFRE	Freelance.com	236	6	19,6	3,34	0,00	0 %
ALITL	IT Link	52	3	6,3	9,38	0,00	0 %
ALNOV	Novacyt	14	- 4	NS	10,84	0,00	0 %
ALVIV	Visiativ	203	2	28,7	16,36	0,00	0 %

prenant le contrôle en 2018 de Dufour qui conçoit des monocoques. Impactées par la crise sanitaire, les ventes sur l'exercice 2019/2020 ont concédé 18 % à 168 M€. Les résultats vont être affectés par ce repli... Avec une structure financière robuste, Fountaine Pajot a les moyens d'attendre sereinement la reprise. Considéré comme une « bulle sanitaire », le bateau pourrait rapidement retrouver ses adeptes souvent fortunés. Le management a retenu la leçon de la grande crise de 2008-2009 en maintenant un bon rythme d'investissements. Mise en appétit par les nouveautés, la clientèle revient plus facilement dans les « show-rooms ». Si, à court terme, il n'y a probablement pas grand-chose à attendre du titre, il demeure un bon support d'investissement sur la durée. Bien gérée et s'appuyant sur une gamme complète, Fountaine Pajot mérite considération. On se replacera sous les 60 euros.

IT Link faiblement valorisé



Les expertises d'IT Link tournent autour des systèmes embarqués, de l'internet des objets, de l'intelligence artificielle... Parmi les projets étudiés, on trouve la surveillance digitale des transports en commun ou la maintenance prédictive des avions. Avec une croissance organique de 18 % et une marge opérationnelle de 6,8 % vs. 4,7 %, le millésime 2019 s'est conclu de belle manière. Dans le sillage de la pandémie, l'activité a décliné de 4,4 % sur la première partie de 2020 avec un résultat net qui est resté positif. Alors que la

seconde vague du Covid-19 occupe tous les esprits, l'activité devrait rester perturbée sur le second semestre. Mais IT Link devrait renouer avec une croissance forte dès que le contexte économique s'améliorera. De plus, la société présente un fort aspect spéculatif après le décès de son fondateur Robert Zribi. Un

adossement est possible, alors qu'IT Link évolue sur des métiers offrant de bonnes perspectives. En baisse de 40 % depuis le 1^{er} janvier, le titre est faiblement valorisé, avec un PE 2019 inférieur à 7.

Christophe Voisin

Achévé le rédiger
le mardi 27 octobre 2020

i L'INFO EN PLUS

Adomos en deuil

Le dirigeant-fondateur d'Adomos Fabrice Rosset est décédé le 6 octobre dernier. Cette disparition ne devrait cependant pas trop pénaliser la trajectoire de la société qui vient de nommer un nouveau patron... Ce spécialiste des investissements locatifs dans l'immobilier neuf s'est lancé dans une activité de marchand de biens qui connaît des débuts prometteurs. Avec un modèle à faibles charges fixes, Adomos peut absorber une forte baisse d'activité, tout en conservant une rentabilité positive. La firme a ainsi fait état d'un résultat net de 0,3 M€ à fin juin, alors que le climat était pour le moins morose. Dans la mesure où l'immobilier fait figure de valeur refuge, Adomos compte renouer rapidement avec une croissance vigoureuse. La forte baisse des cours consécutive au décès de M. Rosset est selon nous excessive. On en profitera pour se placer...

BOURSIER.COM

Privilèges

Retrouvez tous nos services dans votre espace Privilèges

La reco du jour à 8H30 tous les matins, dès la préouverture

Les portefeuilles adaptés à votre profil

Les conseils avisés de nos experts chaque jour