



# Ma sélection de titres pour l'année 2020

(Mises à jour effectuées le 18 septembre 2020)

**Nous vivons une situation exceptionnelle avec cette pandémie.**

**Les chiffres des CA S1 / résultats semestriels n'ont pas été bons .**

**Aucune visibilité pour cette fin d'année (2<sup>ème</sup> vague de covid-19 à venir ?)**

**Dans ces conditions, il est TRES DIFFICILE DE FAIRE DES PREVISIONS pour les mois à venir.**

**II EST BEAUCOUP TROP TOT POUR FAIRE DU MOYEN TERME.**

**Il y a vraiment beaucoup d'incertitudes, des incertitudes à un niveau inédit.**

**C'est pourquoi, il me paraît encore tôt POUR FAIRE FAIRE DU MOYEN TERME.**

J'ai répertorié tous les titres qui apparaissent peu chers et qui pourraient fortement rebondir si la situation se normalisait ...

J'ai identifié une liste (au lieu de 3 précédemment) :

- les plus belles opportunités : ce sont les titres qui me paraissent les plus sous-valorisés ou qui présentent un aspect spéculatif indéniable.  
Pour du Moyen Terme (MT), à un horizon de 3-6 mois (Mise à jour effectuée le 18 septembre 2020)

**A VENIR d'ici fin novembre 2020**

Ces listes ont été établies en m'appuyant sur :

- les infos / ratios de valorisation / fondamental que je détenais au 19 septembre 2020.

Les titres ont été classés par conviction. J'ai mis en place un IC (=Indice de Confiance) : plus cet indice est grand, plus je suis confiant dans le titre. Un IC de 4 est excellent, un IC de 2 est assez bon. Pour un même IC, les valeurs sont classées par ordre alphabétique. J'ai ajouté la colonne DE qui indique la Date d'Entrée dans la liste.

Il est évident que cette liste sera amenée à évoluer au fur à mesure des résultats / communiqués à venir sur ces sociétés ou des revalorisations de certains titres qui pourraient s'effectuer au cours des prochains mois. Les titres des sociétés qui publieront par exemple un Profit Warning, pourraient logiquement sortir de cette liste. D'autres titres pourraient aussi faire leur apparition.

**La prochaine mise à jour sera effectuée vers la fin du mois de novembre (liste actuelle + liste biotechs US)**

Il est néanmoins fort possible que j'y ajoute des valeurs si de superbes opportunités voyaient le jour (vous serez prévenus par mail)

Le compartiment des small caps se reprend depuis quelques semaines. De nombreux titres sont encore au tapis. J'attends néanmoins des signes de redressement pour les faire rentrer dans ces listes.

**Les valeurs présentées sont mes fortes convictions pour des raisons fondamentales mais rien ne dit qu'elles vont rebondir de sitôt.**

## Tableau 1 : les plus belles opportunités du marché français (2-3 mois)

Titre	Cours de réf. (€)	Les raisons, les points forts	Les points faibles	IC	Date maj
<b>AKWEL (AKWEL)</b>	<b>14</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- l'équipementier auto avec la situation financière la plus saine (très peu endetté).</li> <li>- le titre a peu rebondi depuis ses plus bas de mars par rapport aux leaders Valeo ou Faurecia (dont les cours ont été multipliés respectivement par 3 et 2 !!)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- le secteur auto a souffert à cause du covid19, T2 en fort repli</li> </ul>	3,5	01/12/2019
<b>GEVELOT (ALGEV)</b>	<b>150</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- valorisation faible avec une trésorerie nette de 160 M€ (126+34,7-dette 5,4)</li> <li>- opération à venir (OPRA ?) voire un dividende exceptionnel ? tout est possible</li> <li>- bonne allocation du capital : la société rachète des titres sur le marché et annule du capital</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- cotation au fixing et faible liquidité</li> <li>- l'activité sur le secteur oil &amp; gaz souffre, covid-19</li> <li>- investissement à venir dans de l'immobilier ?</li> </ul>	3,5	23/11/2018
<b>PASSAT (PSAT)</b>	<b>4,5</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- valorisation faible : Capitalisation Boursière de 20 M€ pour une trésorerie nette de 18,4 M€ (fin 2019)</li> <li>- retour de la croissance en 2019 et des bénéfices</li> <li>- aspect spéculatif : OPRA possible (voire sortie de la cote), dividende exceptionnel ?</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- titre peu liquide et peu suivi</li> <li>- le secteur (la vente assistée par l'image, dans la grande distribution) ne fait pas rêver</li> </ul>	3,5	23/11/2018
<b>TOTAL GABON (EC)</b>	<b>138</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- titre très sous-valorisé : la trésorerie nette de dettes à fin 2020 pourrait s'élever à plus de 850 M€, hors coût du dividende (nouvelle cession en cours dont le montant est estimé 290-350 M\$) contre une CB de 623 M€</li> <li>- dividende de 44 \$ (38 €) à venir fin octobre</li> <li>- cashflow élevé en "année normalisée"</li> <li>- aspect spéculatif : Total pourrait se retirer du capital de Total Gabon, offre de retrait à venir ?</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- titre peu liquide et peu suivi</li> <li>- baisse de la production pétrolière (champs pétroliers vieillissants)</li> <li>- titre défensif, voire trop mou</li> <li>- les résultats 2020 seront en forte baisse pénalisés par la chute du cours de pétrole</li> </ul>	3,5	23/11/2018

<b>VIEL ET COMPAGNIE (VIL)</b>	<b>5,5</b>	<p>Résultats semestriels excellents (ils devraient être en forte hausse) avec un RNPG S1 2020 de 37 M€ ! (+50 %)</p> <p>Un RN 2020 de 55 M€ est envisageable soit un PER de 7</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- VIEL = Maison mère de BOURSE DIRECT qui a publié d'excellents résultats semestriels</li> </ul> <p>Viel détient 70,5 % dans le capital de Compagnie Financière Tradition (société suisse cotée) : CB 845 M de Francs Suisse (732 M€ soit une valeur de 551 M€)</p> <p>+ 76,85 % de BOURSE DIRECT (soit une valeur d'actif de 72 M€)</p> <p>= &gt; la valeur de ces 2 seuls actifs = 551+74 = 625 M€</p> <p>Contre une CB pour VIEL de 394 M€</p>	- titre peu liquide et non suivi	3,5	15/09/2020
<b>ASSYSTEM (ASY)</b>	<b>23,5</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- la société devrait avoir bien résisté au S1 2020 (Plus de la moitié du CA est réalisé dans l'ingénierie nucléaire)</li> <li>- un dividende de 1 € / action versé, signe de confiance pour l'avenir</li> <li>- son PDG Dominique Louis a lancé plusieurs opérations sur la capital de la société.</li> </ul>	- titre peu liquide et non suivi	3	15/09/2020
<b>BIBGEN INTERACTIVE (BIG)</b>	<b>13,5</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- faible valorisation : Bigben possède 76,7 % du capital de sa filiale de jeu Nacon (CB de 556 M€). Cette participation représente une valeur de 426 M€ à comparer à une CB de 267 M€ (cours de 13,5) !</li> <li>- le secteur des jeux vidéo est résilient ... Surtout en période de confinement</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- certains préfèrent investir directement dans Nacon qui assure 95 % du ROP de Bigben (Bigben vendant uniquement des accessoires autour des jeux vidéo)</li> <li>- pole accessoire très peu rentable</li> </ul>	3	30/12/2018
<b>CBO TERRITORIA (CBOT)</b>	<b>3,45</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- valorisation modérée avec un PER 2020 autour des 12 ?</li> <li>- Le dividende n'a pas été supprimé en 2020 (rendement de 7 %)</li> </ul>	- titre mou, peu suivi	3	23/04/2020

<b>CELLECTIS (ALCLS)</b>	<b>16</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- spécialiste du CAR-T peu valorisée : une trésorerie de 238 M€ pour une CB de 668 M€. La participation dans CALYXT (70 % d'une CB de 190 M\$) représente 112 M€.</li> <li>=&gt;&gt; la VE (et le pipeline) sont faiblement valorisés à 318 M€ (= 668-238-112)</li> <li>- excellents résultats cliniques publiés à l'ASCO en juin par son partenaire Allogène 4,88 MDS !!! alors que c'est Cellectis qui possède la technologie</li> <li>- aspect spéculatif, des acteurs US dans le CAR-T comme Kite ou Juno se sont fait racheter pour plusieurs MD\$</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- beaucoup de retards dans leurs développements</li> <li>- des morts dans leurs études qui ont installé de la défiance (fréquent dans le secteur du CAR-T)</li> <li>- une nouvelle étude clinique suspendue</li> <li>- tout est possible avec les biotechs ... surtout de mauvais résultats cliniques</li> <li>- superbe rebond en décembre (attendre une consolidation ?)</li> </ul>	3	23/11/2018
<b>GROUPE GUILLIN (ALGIL)</b>	<b>21</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- valorisation faible avec un PER 2019 de 8,5</li> <li>- société innovatrice et spécialiste du plastique : le marché a un scénario noir alors que la réglementation ne pourrait qu'impacter que 25 % du CA total (difficile à évaluer)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- pas de visibilité</li> <li>- l'opinion publique, le lobby anti-plastique sont pour l'instant des freins pour le titre</li> </ul>	3	31/12/2018
<b>LINEDATA SERVICES (LIN)</b>	<b>27,5</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- faible valorisation pour un éditeur de logiciels de Finance avec un PER 2020 autour des 10-11</li> <li>- une bonne allocation du capital avec réduction de capital, dividende (rendement de 4 %)</li> <li>- bonne résilience des résultats semestriels, le S2 est attendu meilleur</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- la société rencontre des problèmes de croissance atone voire de baisse de CA depuis des années</li> </ul>	3	23/11/2018
<b>INNATE PHARMA (IPH)</b>	<b>3,25</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- très gros partenariat avec Astrazeneca qui valide l'approche d'INNATE Pharma (plusieurs de MD\$ de milestones possibles)</li> <li>- biotech faiblement valorisée avec une CB de 255 M€ pour une trésorerie théorique de 186 M€ à fin juin : pipeline très peu valorisé</li> <li>- le démarrage de la phase III en fin d'année devrait rassurer les investisseurs et déclencher le paiement de 50 M\$, de la part d'AZN</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- tout est possible avec les biotechs ... surtout de mauvais résultats cliniques</li> <li>- la société a beaucoup déçu lors des résultats semestriels : milestones de 50 M\$ au démarrage de la phase III dans le cancer tête et cou contre 100 M\$ prévu initialement &gt; le marché et AZN pourraient avoir perdu confiance dans la molécule mona ...</li> <li>- les essais cliniques dans le covid-19 : un suspendu + un qui vient de reprendre</li> </ul>	3	23/11/2018

<b>NOVACYT (ALNOV)</b>	<b>4,2</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- incroyables résultats semestriels valorisant le titre avec un PER 2020 de 3,7</li> <li>- le S2 2020 pourrait être encore plus élevé ...</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- mauvais historique, gestion calamiteuse du management, financement par OCA qui a plombé le cours (plus bas à 0,06)</li> <li>- prévisions pour le S2 trop pessimistes</li> <li>- quid de l'après Covid ?? Ces chiffres ne sont pas reproductibles ... et sont liées à la pandémie du Covid-19</li> </ul>	3	15/09/2020
<b>NRJ GROUP (NRG)</b>	<b>5,9</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- très forte décote avec une CB de 300 M€ alors que la société possède une trésorerie de 213 M€, Towercast (valo de 200 M€), la télé et la radio (valo de 200 M€ chacun ?), de l'immobilier (+100 M€ ?)</li> <li>- la cession d'Euro-Information Telecom au Crédit Mutuel a rapporté 50 M€ en juin</li> <li>- OPRA possible</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- peu liquide et peu suivi</li> </ul>	3	23/04/2020
<b>PSB INDUSTRIES (PSB)</b>	<b>16</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- nouvelle cession d'une entité déficitaire &gt; la rentabilité sera encore améliorée lorsque l'économie aura repris</li> <li>- société en redressement avec un management qui veut créer de la valeur pour ses actionnaires (dividende exceptionnel, introduction de Baikovski, etc ...)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- titre peu liquide</li> </ul>	3	23/04/2020
<b>REORLD MEDIA (ALREW)</b>	<b>2,55</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Excellents résultats annuels, faible valorisation avec un PER de 7 VE/EBITDA de 4,5 ce qui est faible ((141+96-54) /40)</li> <li>- leur activité devrait profiter du covid-19</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- titre peu liquide et non suivi (souffre de la désaffection du compartiment des small caps)</li> </ul>	3	30/07/2019
<b>ACTIA GROUP (ATI)</b>	<b>3,9</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- le CA S1 a mieux résisté que chez les autres acteurs du secteur</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- le secteur auto sera très affecté par le crise du covid19</li> <li>- endettement important</li> </ul>	2,5	15/09/2020
<b>COFIDUR (ALCOF)</b>	<b>280</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Trésorerie nette de 11,25 M€ (16,7 - 5,5) pour une CB de 11 M€</li> <li>- CP de 26 M€</li> <li>- Excellente allocation du capital : des titres sont régulièrement achetés puis annulés ce qui crée de la valeur pour l'actionnaire</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- titre peu liquide et non suivi (souffre de la désaffection du compartiment des small caps)</li> <li>- communication financière minimale qui ne fait pas rêver. Peu de visibilité</li> <li>- résultats semestriels en perte</li> <li>- volonté du management de ne pas faire décoller le cours (OPR à venir à un prix décevant ??)</li> </ul>	2,5	23/11/2018



<b>DELFINGEN (ALDEL)</b>	16	<ul style="list-style-type: none"> <li>- le titre a peu rebondi depuis ses plus bas de mars par rapport aux leaders Valeo ou Faurecia (dont les cours ont été multipliés respectivement par 3 et 2 !!)</li> <li>- en cours : acquisition intelligente d'activités d'une société allemande en bas de cycle (la cible a été payée probablement moins cher) : 100 Me de CA additionnels à venir</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- le secteur auto a souffert à cause du covid19, T2 en fort repli</li> <li>- endettement important</li> </ul>	2,5	14/04/2019
<b>EXACOMPTA CLAIREFONTAINE (EXAC)</b>	95	<ul style="list-style-type: none"> <li>- valorisation faible (PER 7-8) en année normalisée</li> <li>- un actif caché dans le bilan (immeubles + terrains de 20000 m2 situé quai Jemmapes à Paris) valorisé à 65 M€ contre une valeur probable de 150 - 200 M€ (CB de 142 M€)</li> <li>- décote par rapport au FP qui dépassent 350 € / titre pour un cours de 101 €</li> <li>- aspect spéculatif avec possible retrait de la cote</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- très faible liquidité</li> <li>- secteur du papier difficile depuis plusieurs années</li> </ul>	2,5	23/11/2018
<b>FONTAINE PAJOT (ALFPC)</b>	65	<ul style="list-style-type: none"> <li>- excellents résultats semestriels en progression</li> <li>- valeur de croissance, société bien gérée</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- titre peu liquide et non suivi</li> </ul>	2,5	15/09/2020
<b>GAUMONT (GAM)</b>	100	<ul style="list-style-type: none"> <li>- CB de 300 M€ alors que la société possède des actifs immobiliers (un actif sur les Champs Elysées, le siège social de Neuilly, le tout valorisé à 197 M\$ dans les comptes) + catalogue de films (il valait 126 M€ en 2016) + créance de 64 M€ suite à la vente de Pathé + la part dans Gaumont Television USA (100 M€ ?) + activité de Gaumont &gt; le tout pourrait valoir plus de 150-170 € / titre</li> <li>- aspect spéculatif avec un probable retrait de la cote à venir dans les 18 mois</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- titre peu liquide</li> </ul>	2,5	23/04/2020
<b>JACQUES BOGART (JBOG)</b>	8	<ul style="list-style-type: none"> <li>- bons résultats 2019</li> <li>- de récentes acquisitions prometteuses</li> <li>- ce titre pourrait être peu valorisé en se basant sur VE/EBITDA de 6</li> <li>- aspect spéculatif : la société a acheté des titres, un retrait de la cote est possible</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- premier semestre 2020 difficile</li> <li>- titre peu liquide et non suivi</li> </ul>	2,5	15/09/2020

<b>GROUPE PARTOUCHE (PARP)</b>	<b>21</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- valorisation historiquement faible (PER 2021 de 10) : le titre s'est souvent payé sur des PER de 20, par le passé</li> <li>- aspect spéculatif : pourrait être retiré de la cote ou être racheté par un fonds de private equity</li> </ul>	- titre peu liquide	2,5	30/07/2019
<b>HIGH CO (HCO)</b>	<b>4,8</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- belle résilience des résultats semestriels avec un PER 2020 autour des 12 ce qui est bon compte tenu de la crise sanitaire</li> <li>- aspect spéculatif avec l'actionnaire majoritaire WPP dans le capital</li> </ul>	- titre peu liquide, peu suivi	2,5	15/09/2020
<b>INVENTIVA (IVA)</b>	<b>10</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- La biotech a d'excellents résultats cliniques dans la Nash mais elle n'est pas la seule : Akero et Madrigal. Akero ont des CB respectives de 1,25 MD\$ et 1,6 MD\$ ... contre 391 M€ pour IVA</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- tout est possible avec les biotechs ... surtout de mauvais résultats cliniques</li> <li>- la phase III va coûter cher (inquiétudes du marché qui attend un partenariat et non un financement seul de cette phase III)</li> </ul>	2,5	15/09/2020
<b>JACQUES BOGART (JBOG)</b>	<b>8</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- bons résultats 2019</li> <li>- de récentes acquisitions prometteuses</li> <li>- ce titre pourrait être peu valorisé en se basant sur VE/EBITDA de 6</li> <li>- aspect spéculatif : la société a acheté des titres, un retrait de la cote est possible</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- premier semestre 2020 difficile</li> <li>- titre peu liquide et non suivi</li> </ul>	2,5	15/09/2020
<b>ONCODESIGN (ALONC)</b>	<b>11</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- forte croissance du CA et une trésorerie (16,6 M€) qui augmente : aucune AK depuis son introduction ce qui est inédit pour une small cap</li> <li>- la société tisse sa toile tout doucement, se développe, avance dans ces recherches cliniques</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- titre peu liquide et non suivi (souffre de la désaffection du compartiment des small caps</li> <li>- superbe rebond en décembre (attendre une consolidation ?)</li> </ul>	2,5	15/09/2020
<b>LOGIC INSTRUMENT (ALLOG)</b>	<b>0,55</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- société peu valorisée avec la trésorerie nette (2,9 M€) qui couvre presque de la moitié de la CB (4,74 M€)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- titre non liquide et non suivi</li> <li>- des difficultés à afficher des trimestres de croissance : des résultats semestriels 2019 en perte</li> <li>- pâtit des performances exécrables de son actionnaire principale Archos</li> </ul>	2,5	23/11/2018
<b>PEUGEOT (UG)</b>	<b>15,5</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Malgré la forte baisse du CA S1 2020, la société est restée rentable</li> <li>- excellent management</li> <li>- reprise attendue au S2</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- le secteur auto a été très affecté par la crise du covid19</li> <li>- la dette a augmenté mais la trésorerie nette s'élève à 2,9 MD€</li> </ul>	2,5	23/04/2020

<b>PLASTIVALOIRE (PVL)</b>	<b>3,9</b>	- le titre a peu rebondi depuis ses plus bas de mars par rapport aux leaders Valeo ou Faurecia (dont les cours ont été multipliés respectivement par 3 et 2 !!)	- le secteur auto sera très affecté par le crise du covid19 - endettement important	2,5	14/04/2019
<b>SERGE FERRARI (SEFER)</b>	<b>6</b>	- un titre peu valorisé avec un PER 2020 de 12 voire un PER <10 si reprise économique	- titre non liquide et non suivi	2,5	15/09/2020
<b>TF1 (TF1)</b>	<b>5,8</b>	- bonne résilience des résultats semestriels malgré la baisse du CA S1 2020, le S2 est attendu meilleur avec un rebond des dépenses publicitaires		2,5	23/04/2020
<b>TOUAX (TOUP)</b>	<b>6,15</b>	- excellents résultats semestriels : PER 2020 autour des 9 et un VE/EBITDA de 4,7 ce qui est faible. ANR de 13 € / titre - la participation dans la filiale Touax Rail valorisé à 80 M€ contre une CB de 45 M€	- mauvais historique et mauvaise réputation du management - dette élevée	2,5	15/09/2020
<b>ADL PARTNER (ALP)</b>	<b>10</b>	- faible valorisation avec un actif net de 31,3 € / titre - le CA S1 2020 a très bien résisté	- titre peu liquide, peu suivi - la trésorerie a beaucoup baissé suite à de nombreux investissements	2	14/04/2019
<b>AST GROUP (ASP)</b>	<b>3,3</b>	- constructeur de maisons individuelles avec une situation financière solide avec un endettement très faible de 5 M€	- activité pénalisée par le covid-19	2	23/04/2020
<b>CAFOM (CAFOM)</b>	<b>3,4</b>	- faible valorisation : Sa participation de 67 % dans sa fille Vente-unique (au cours de 7,3 €) est évaluée à 47,5 M€. La société cherche à vendre ses actifs immobiliers qui seraient valorisés 50 M€ (pour une CB de 29 M€) Le pôle outremer peut être très rentable (jusqu'à 10 M€ de résultat net / an) - la société veut vendre Habitat lourdement déficitaire depuis plusieurs années - aspect spéculatif avec une OPR possible	- titre peu liquide et non suivi - endettement en hausse	2	23/11/2018

<b>CHARGEURS (CRI)</b>	<b>18</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- La société est en train de devenir un des leaders de la fabrication de masques en France : cela devrait permettre à la société d'augmenter leurs résultats en 2020</li> <li>- excellent management et excellents résultats semestriels</li> </ul>	- prévisions pour la fin d'année décevante	2	23/04/2020
<b>FNAC DARTY (FNAC)</b>	<b>38</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- La société devrait profiter de la digitalisation, des achats en lignes de plus en plus importants</li> <li>- le S2 sera bien meilleur</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- de nombreux PW</li> <li>- difficile de faire des prévisions</li> </ul>	2	15/09/2020
<b>HF COMPANY (HF)</b>	<b>3,5</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- <u>valorisation faible</u> : Capitalisation Boursière de 11,7 M€ pour une trésorerie de 11,9 M€, dette 2,7 M€ soit une trésorerie nette de 8,9 M€ (15 M€ de trésorerie en tenant compte du PGE) et 41 M€ de fonds propres</li> <li>- une bonne allocation du capital (la société achète actuellement des titres sur le marché, annulation de capital, etc.)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Société déficitaire : de nombreux exercices en perte</li> <li>- une acquisition est promise depuis 3 ans ... on attend toujours ... (le dernier projet d'acquisition d'une société américaine a été récemment abandonné ...)</li> </ul>	2	01/12/2019
<b>MOULINVEST (ALMOU)</b>	<b>5,1</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Excellents résultats semestriels (à fin février 2019) mais le S2 sera mauvais</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Endettement en hausse (40 M€), beaucoup d'investissements consentis. Cette dette augmentera encore (de 4,7 M€ au S1 2020)</li> <li>- titre peu liquide</li> </ul>	2	23/11/2018
<b>1000MERCIS (ALMIL)</b>	<b>17</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- titre apparait peu valorisé : la société possède leur siège dont la valeur serait estimée à 50 M€ e .... à comparer à une CB de 45 M€ (cours de 17 €)</li> <li>- management de qualité</li> <li>- la société a toujours été rentable</li> <li>- aspect spéculatif : la société pourrait se faire racheter ou être sortie de la cote</li> </ul>	- résultats semestriels en fort retrait : la marge baisse année après année, tout comme la trésorerie	1,5	02/01/1900
<b>SIGNAUX GIROD (GIRO)</b>	<b>10,25</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- CB de 11,7 M€ décoté par rapport aux capitaux propres tangibles de 54,6 M€</li> </ul>	- résultats semestriels en fort retrait : la marge baisse année après année, tout comme la trésorerie	1,5	15/09/2020
<b>TIVOLY (TVLY)</b>	<b>15,5</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- société industrielle bien managée</li> <li>- point bas au S1 2020</li> </ul>	- titre peu liquide et non suivi	1,5	15/09/2020

**AK = augmentation de capital ;**

**ASD = Ordre à Seuil de déclenchement**

**CB = Capitalisation Boursière**

**CT = Court Terme**

**MT = Moyen Terme**

**LT = Long Terme**

**FP = Fonds Propres**

**PW = Profit Warning (=avertissement sur résultats)**

**S1 = 1<sup>er</sup> semestre**

**P/B = Price / Book**