

# Leleux Press Review

Thursday 30 December 2021



BEL 20 (Belgium)					
Last Price	4298,83	Minimum Price	1046,07 (02/09/1992)	Maximum Price	4759,01 (23/05/2007)
Gainers		10		Losers	10
AEDIFICA SA		116,20	0,86%	UCB BE	100,15 -0,93%
WDP		41,40	0,82%	AB INBEV	52,92 -0,61%
ACKERMANS VAN HAAREN		168,20	0,77%	AGEAS	45,10 -0,55%

CAC 40 (France)					
Last Price	7161,52	Minimum Price	2693,21 (23/09/2011)	Maximum Price	7347,94 (21/10/2009)
Gainers		18		Losers	22
TELEPERFORMANCE		394,40	1,64%	UNIBAIL RODAMCO WE	60,02 -1,41%
BOUYGUES FR		31,32	0,83%	WORLDLINE	48,37 -1,40%
LEGRAND		103,45	0,82%	AIRBUS SE FP	112,12 -1,14%

AEX (The Netherlands)					
Last Price	796,12	Minimum Price	194,99 (09/03/2009)	Maximum Price	829,66 (18/11/2021)
Gainers		11		Losers	14
RANDSTAD NV NL		60,06	0,73%	ADYEN	2292,00 -1,96%
WOLTERS KLUWER		103,85	0,58%	ASML HOLDING	703,50 -1,64%
HEINEKEN NV		99,46	0,54%	ASM INTERNATIONAL NL	389,80 -1,61%

DAX (Germany)					
Last Price	15852,25	Minimum Price	8255,65 (16/03/2020)	Maximum Price	16290,19 (18/11/2021)
Gainers		4		Losers	26
FRESENIUS MED CARE DE		57,20	0,73%	DEUTSCHE TELEKOM DE	16,21 -1,62%
FRESENIUS SE CO DE		35,49	0,32%	DEUTSCHE BANK DE	11,11 -1,43%
EON SE DE		12,21	0,24%	INFINEON DE	40,48 -1,25%

FTSE 100 (United Kingdom)					
Last Price	7420,69	Minimum Price	3277,50 (12/03/2003)	Maximum Price	53548,10 (16/11/2009)
Gainers		76		Losers	23
SPIRAX SARCO ENGINEER		162,55	3,96%	JUST EAT TAKEAWAY	39,58 -2,17%
ROYAL MAIL PLC		5,21	2,84%	INTL CONS AIRLINES GR	1,43 -2,14%
KINGFISHER PLC UK		3,51	2,65%	BM EUROPEAN WI ORD 10	6,35 -1,88%

MIB 30 (Italy)					
Last Price	27344,25	Minimum Price	12320,50 (24/07/2012)	Maximum Price	48766,00 (05/04/2001)
Gainers		4		Losers	19
BANCA POP E ROMAGNA		1,82	0,77%	ATLANTIA SPA	17,60 -0,90%
BREMBO		12,51	0,32%	UNIPOL GRUPPO FINANZI	4,78 -0,68%
AZIMUT		24,60	0,28%	SAIPEM	1,85 -0,64%

IBEX 35 (Spain)					
Last Price	8673,70	Minimum Price	5814,60 (16/03/2020)	Maximum Price	15945,70 (08/11/2007)
Gainers		15		Losers	20
VISCOFAN SA		56,65	1,16%	MELIA HOTELS INTLL SA	5,94 -1,55%
CIE AUTOMOTIVE SA		27,30	1,03%	REPSOL SA	10,47 -1,11%
BANKINTER SA		4,52	0,98%	CELLNEX TELECOM SA	50,52 -0,98%

Dow Jones Industries Average (United States)					
Last Price	36488,63	Minimum Price	6626,94 (06/03/2009)	Maximum Price	36571,55 (29/12/2021)
Gainers		21		Losers	9
WALGREEN CO COM		52,25	1,59%	VERIZON COMM US	52,36 -0,68%
NIKE		168,78	1,41%	CHEVRON CORP US	117,95 -0,51%
HOME DEPOT US		410,84	1,13%	GOLDMAN SACHS US	386,20 -0,36%

# Leleux Press Review

Thursday 30 December 2021



## TELEPERFORMANCE (ISIN FR0000051807 - 394,40 EUR)

### Teleperformance: acquisition de Senture aux Etats-Unis

Cercle Finance (29/12/2021)

(CercleFinance.com) - Teleperformance annonce l'acquisition de Senture, un acteur majeur de la gestion externalisée des processus métiers (Business Process Outsourcing - BPO) auprès des administrations aux États-Unis, détenu par la société d'investissement Kingswood Capital Management.

Avec un chiffre d'affaires de 192 millions de dollars et une marge d'Ebita ajusté de 16% (2021), Senture propose des activités d'assistance consistant à répondre aux demandes des usagers dans les domaines de la santé, de l'éducation, des transports et des services sociaux.

Teleperformance estime que cette acquisition pour une valeur d'entreprise de 400 millions de dollars, intégralement financée par dette bancaire, est relative d'environ +5% sur son résultat net par action et lui ouvre de nouvelles opportunités de croissance aux États-Unis.

## FIGEAC AERO (ISIN FR0011665280 - 5,88 EUR)

### Figeac Aéro: amélioration des résultats au 1er semestre

Cercle Finance (29/12/2021)

(CercleFinance.com) - Figeac Aéro publie un résultat net part du groupe du premier semestre 2021-22 en forte amélioration à -21,9 millions d'euros, contre -51,1 millions un an auparavant, pour un Ebitda courant qui est passé de -6,7 à +11,7 millions d'une année sur l'autre.

Confirmant la reprise de son secteur, l'équipementier aéronautique affiche un chiffre d'affaires de 119,9 millions d'euros, en progression de 27% (+30,4% à périmètre et taux de change constants), la division aérostructures représentant 81,7% du total.

'Au regard de ce bon début d'exercice, nous confirmons nos perspectives de chiffre d'affaires, de rentabilité et de free cash-flows pour l'exercice en cours, largement confortées par les dernières annonces des constructeurs', commente son Pdg Jean-Claude Maillard.

## NEOEN (ISIN FR0011675362 - 37,42 EUR)

### Neoen: mise en service d'un nouvel actif en Australie

Cercle Finance (29/12/2021)

(CercleFinance.com) - Neoen annonce avoir effectué la mise en service du Bulgana Green Power Hub, situé à Stawell dans l'Etat australien de Victoria, un actif hybride ayant la capacité de générer 750.000 MWh d'énergie verte par an et d'approvisionner ainsi en électricité environ 150.000 foyers.

Constitué d'un parc éolien de 204 MW et d'une batterie d'une capacité de 20 MW / 34 MWh, il bénéficie d'un contrat de 15 ans avec l'Etat et contribuera de manière significative à l'objectif de son gouvernement d'atteindre 50% d'énergie renouvelable d'ici 2030.

Dans le Victoria, le portefeuille de Neoen atteint 652 MW en opération répartis entre éolien, stockage et solaire et 2 GW de projets supplémentaires en développement, dont la production totale représenterait 10% de la demande annuelle de l'Etat en électricité.

## AUDIOVALLEY (ISIN BE0974334667 - 3,39 EUR)

### AudioValley: 11 contrats majeurs pour Targetspot en 2021

Cercle Finance (29/12/2021)

(CercleFinance.com) - AudioValley indique avoir considérablement étendu sa présence au niveau international en 2021, avec 11 contrats majeurs signés en cours d'année pour sa filiale Targetspot, avec des acteurs de la vidéo, du podcast, de la musique, de la radio et du text-to-speech.

La société belge précise que ses services de pointe, permettant de monétiser les contenus en ligne et d'optimiser la gestion des publicités audio digitales, ont convaincu des acteurs tels que Dailymotion, Deezer, RFI, Skyrock et Gaana.

Ainsi, parmi ces clients, Targetspot monétise désormais en exclusivité le nouveau format publicitaire Audio Roll de Dailymotion dans quatre pays, et travaille avec la plateforme de streaming musical Deezer dans six pays.

# Leleux Press Review

Thursday 30 December 2021



## ASTRAZENECA UK (ISIN GB0009895292 - 86,71 GBP)

### AstraZeneca: accord mondial avec Ionis Pharmaceuticals

Cercle Finance (29/12/2021)

(CercleFinance.com) - AstraZeneca a annoncé aujourd'hui avoir conclu un accord mondial de développement et de commercialisation avec Ionis Pharmaceuticals, portant sur l'eplontersen, anciennement connu sous le nom de Ionis-TTR-LRX.

Les sociétés développeront et commercialiseront conjointement l'eplontersen aux États-Unis, tandis qu'AstraZeneca le développera et le commercialisera dans le reste du monde, Amérique latine exceptée.

Selon les termes de l'accord, AstraZeneca paiera initialement 200 millions de dollars à Ionis, avec des paiements conditionnels supplémentaires pouvant aller jusqu'à 485 millions de dollars suite aux approbations réglementaires.

La laboratoire anglo-suédois paiera également jusqu'à 2,9 milliards de dollars de jalons liés aux ventes sur la base de seuils de vente compris entre 500 millions de dollars et 6 milliards de dollars, plus diverses redevances.

La laboratoire ajoute que cette transaction n'aura pas d'impact sur ses prévisions financières 2021. Copyright (c) 2021 CercleFinance.com. Tous droits réservés.

## ANGLO AMERICAN PLC ORD SH (ISIN GB00B1XZS820 - 30,39 GBP)

### Anglo American: confirme les discussions avec Vale

Cercle Finance (29/12/2021)

(CercleFinance.com) - Anglo American prend note de l'annonce faite hier par Vale et confirme qu'Anglo American et Vale ont eu des discussions préliminaires sur la possibilité de développer conjointement la ressource de minerai de fer Serpentina de Vale. Ce développement serait réalisé en même temps que l'exploitation de minerai de fer Minas-Rio d'Anglo American au Brésil.

Vale a indiqué hier qu'elle a eu des discussions préliminaires avec Anglo American sur la possibilité de développer, par le biais d'un partenariat, les ressources minérales du projet Serpentina, détenu par Vale, dans le but de tirer parti de la capacité du projet.

' Ces discussions sont de nature préliminaire et il ne peut y avoir aucune certitude qu'un accord sera conclu ou, si un accord est conclu, sur les termes ou la portée d'un tel accord ' indique le groupe.

## BAE SYSTEMS UK (ISIN GB0002634946 - 5,48 GBP)

### BAE Systems: vaste recrutement d'apprentis et diplômés

Cercle Finance (29/12/2021)

(CercleFinance.com) - Bae systems annonce un plan de recrutement de 1700 apprentis et diplômés à travers le Royaume-Uni en 2022.

Les postes seront principalement basés dans le nord de l'Angleterre, avec des opportunités également disponibles dans le sud pays ainsi qu'en Ecosse et au Pays de Galles.

'Les employés en début de carrière sont le fondement de notre avenir et la diversité des compétences et de l'expérience qu'ils apportent nous permettra de continuer à innover et à fournir la meilleure technologie et le meilleur soutien à nos forces armées', a commenté Charles Woodburn, directeur général de Bae systems.

## EO2 (ISIN FR0010465534 - 4,99 EUR)

### EO2: résultats en repli au 1er semestre

Cercle Finance (29/12/2021)

(CercleFinance.com) - EO2 publie un résultat net part du groupe de 0,3 million d'euros au titre de son premier semestre 2021-22, contre 0,5 million un an auparavant, avec un excédent brut d'exploitation (EBE) passé de 1,4 à un million d'euros d'une année sur l'autre.

Cette évolution s'explique par l'évolution du mix d'activité, ainsi que par la politique de déstockage. A 13 millions d'euros, le chiffre d'affaires de la société spécialisée dans l'énergie bois a augmenté de 15,1% (+9,5% à périmètre comparable).

'Le début du second semestre 2021-22 a été marqué par une accélération des ventes sur le secteur', souligne EO2 qui explique 'bénéficier d'un contexte favorable aux renouvellements des installations de matériel de chauffage par des solutions à granulés bois'.

# Leleux Press Review

Thursday 30 December 2021



## APPLE INC (ISIN US0378331005 - 179,38 USD)

### Apple: offre des primes pour retenir ses ingénieurs

Cercle Finance (29/12/2021)

(CercleFinance.com) - Apple aurait émis des actions pour les donner à certains ingénieurs du groupe indique Bloomberg. Cette opération aurait pour objectif de retenir les talents et d'éviter le départ chez certains groupes technologiques concurrents comme Meta Platforms indique l'agence de presse. Les actions sont cédées pour une durée de quatre ans pour inciter les salariés à rester dans le groupe.

Selon Bloomberg, les primes en actions seraient comprises entre 50 000 \$ et 180 000 \$. Beaucoup d'ingénieurs auraient reçu des montants d'environ 80 000 \$ à 100 000 \$ ou 120 000 \$ en actions.

Meta aurait embauché près de 100 ingénieurs d'Apple au cours des derniers mois rajoute Bloomberg. Apple aurait également embauché des employés de Meta.

## DEUTSCHE BANK DE (ISIN DE0005140008 - 11,11 EUR)

### Deutsche Bank: amende infligée par la BaFin

Cercle Finance (29/12/2021)

(CercleFinance.com) - Deutsche Bank se maintient à peu près stable à Francfort, en dépit de la décision prise mardi par la BaFin, autorité de surveillance financière fédérale allemande, d'infliger une amende administrative de 8,66 millions d'euros à l'établissement bancaire.

'En tant que contributrice supervisée à l'Euribor (taux interbancaire de référence), la banque en un temps ne disposait pas de systèmes, contrôles et politiques efficaces au sens de l'Article 16(2)(a) de l'European Benchmarks Regulation (Regulation (EU) 2016/1011)', explique l'autorité.

La BaFin rappelle que cette régulation, qui a pour objet d'assurer des benchmarks valides et de prévenir des manipulations, impose aux contributeurs -fournisseurs de données pour la détermination des benchmarks- d'avoir en place des systèmes et contrôles efficaces.

## PAYPAL HOLDINGS INC (ISIN US70450Y1038 - 189,97 USD)

### PayPal: envisagerait une nouvelle acquisition au Japon

Cercle Finance (29/12/2021)

(CercleFinance.com) - Dan Schulman, DG de PayPal serait intéressé par une nouvelle acquisition au Japon indique aujourd'hui Nikkei Asia. Dans le cadre d'une interview avec le quotidien japonais, Dan Schulman indique vouloir atteindre au moins 50 milliards de dollars de revenus en 2025 soit environ 2,3 fois son chiffre d'affaires de 2020. Pour réaliser cet objectif, le groupe souhaite développer sa présence en Asie, en particulier au Japon.

PayPal avait déjà annoncé début septembre dernier un accord pour acquérir Paidy, le pionnier des solutions d'achat immédiat et de paiement ultérieur au Japon, pour un montant de 2,7 milliards de dollars principalement en espèces.

L'acquisition permet d'étendre les capacités de PayPal sur le marché des paiements domestiques au Japon, le troisième marché du e-commerce dans le monde, complétant son activité existante d'e-commerce transfrontalier dans le pays.

Rappelons que PayPal avait abaissé légèrement ses objectifs 2021 en novembre dernier. Le groupe s'attend désormais à un BPA ajusté de l'ordre de 4,60 dollars et des revenus entre 25,3 et 25,4 milliards. Les dernières estimations étaient de 4,70 et 25,5 milliards.

## IONIS PHARMACEUTICALS (ISIN US4622221004 - 30,63 USD)

### Ionis Pharmaceuticals: accord mondial avec AstraZeneca

Cercle Finance (29/12/2021)

(CercleFinance.com) - AstraZeneca a annoncé aujourd'hui avoir conclu un accord mondial de développement et de commercialisation avec Ionis Pharmaceuticals, portant sur l'eplontersen, anciennement connu sous le nom de Ionis-TTR-LRX.

Les sociétés développeront et commercialiseront conjointement l'eplontersen aux États-Unis, tandis qu'AstraZeneca le développera et le commercialisera dans le reste du monde, Amérique latine exceptée.

Selon les termes de l'accord, AstraZeneca paiera initialement 200 millions de dollars à Ionis, avec des paiements conditionnels supplémentaires pouvant aller jusqu'à 485 millions de dollars suite aux approbations réglementaires.

Le laboratoire anglo-suédois paiera également jusqu'à 2,9 milliards de dollars de jalons liés aux ventes sur la base de seuils de vente compris entre 500 millions de dollars et 6 milliards de dollars, plus diverses redevances.

La laboratoire ajoute que cette transaction n'aura pas d'impact sur ses prévisions financières 2021. Copyright (c) 2021 CercleFinance.com. Tous droits réservés.

# Leleux Press Review

Thursday 30 December 2021



## FIGEAC AERO (ISIN FR0011665280 - 5,88 EUR)

**Figeac Aéro: bien orienté après ses semestriels**

**Cercle Finance (29/12/2021)**

(CercleFinance.com) - Figeac Aéro gagne 2% après la publication par l'équipementier aéronautique d'une perte nette part du groupe du premier semestre 2021-22 réduite à -21,9 millions d'euros, pour un Ebitda courant positif à +11,7 millions et un chiffre d'affaires en progression de 27% à 119,9 millions.

'Au regard de ce bon début d'exercice, nous confirmons nos perspectives de chiffre d'affaires, de rentabilité et de free cash-flows pour l'exercice en cours, largement confortées par les dernières annonces des constructeurs', commente son Pdg Jean-Claude Maillard.

'Figeac dispose désormais d'une structure de coûts particulièrement compétitive, d'une exposition importante dans les pays 'best costs' et d'un parc industriel permettant de limiter les Capex au moins jusqu'en 2025-26', réagit Oddo BHF après cette publication.

## TELEPERFORMANCE (ISIN FR0000051807 - 394,40 EUR)

**Teleperformance: salué pour une acquisition aux Etats-Unis**

**Cercle Finance (29/12/2021)**

(CercleFinance.com) - Teleperformance prend 2% après l'annonce de l'acquisition de Senture, pour une valeur d'entreprise de 400 millions de dollars, opération qui 'sera immédiatement créatrice de valeur pour les actionnaires, avec une relution du BPA sur une base pro forma pour 2021'.

Avec un chiffre d'affaires de 192 millions de dollars et une marge d'Ebita ajusté de 16% (2021), Senture propose des activités d'assistance consistant à répondre aux demandes des usagers dans les domaines de la santé, de l'éducation, des transports et des services sociaux aux Etats-Unis.

'Cette acquisition s'inscrit parfaitement dans la stratégie de spécialisation par secteur client de Teleperformance', explique le PDG Daniel Julien, ajoutant qu'elle 'renforcera son leadership mondial dans le secteur clé des services aux citoyens qui offre un fort potentiel de croissance'.

## VICTORIAS SECRET AND CO (ISIN US9264001028 - 54,50 USD)

**Victoria's Secret: accord pour un rachat accéléré d'actions**

**Cercle Finance (29/12/2021)**

(CercleFinance.com) - Victoria's Secret, marque de lingerie féminine et de cosmétiques issue de la scission récente de L Brands, annonce avoir conclu un accord de rachat accéléré d'actions (ASR) avec Goldman Sachs pour un montant de 250 millions de dollars.

En vertu de cet accord, la société effectuera un paiement initial de 250 millions de dollars à Goldman Sachs et recevra une livraison initiale d'environ 4,1 millions d'actions le 31 décembre 2021. Le règlement final de l'ASR devrait être achevé au cours du premier trimestre 2022.

Victoria's Secret réaffirme les prévisions pour le quatrième trimestre fournies le 17 novembre, dont un chiffre d'affaires stable ou en hausse de 3% en comparaison annuelle, un profit d'exploitation entre 295 et 335 millions dollars, ainsi qu'un BPA entre 2,35 et 2,65 dollars.

## ARCELORMITTAL SA LX (ISIN LU1598757687 - 28,58 EUR)

**ArcelorMittal: un programme de rachat d'actions finalisé**

**Cercle Finance (29/12/2021)**

(CercleFinance.com) - ArcelorMittal annonce avoir finalisé son cinquième programme de rachat d'actions annoncé le 17 novembre dernier en vertu de l'autorisation donnée par l'assemblée générale annuelle des actionnaires du 8 juin 2021.

À la clôture du marché le 28 décembre, le géant de la sidérurgie a ainsi racheté 34.080.049 actions pour une valeur totale d'environ 885,7 millions d'euros (soit un milliard de dollars) à un prix moyen de l'ordre de 25,99 euros par action.

# Leleux Press Review

Thursday 30 December 2021



## JOHNSON JOHNSON (ISIN US4781601046 - 171,55 USD)

### J&J: sollicite la FDA pour approbation du teclistamab

Cercle Finance (29/12/2021)

(CercleFinance.com) - Les sociétés pharmaceutiques Janssen de Johnson & Johnson annoncent avoir sollicité la Food and Drug Administration (FDA) des États-Unis via une demande de licence biologique (BLA) afin d'obtenir l'approbation du teclistamab, un anticorps bispécifique expérimental prêt à l'emploi, pour le traitement des patients atteints de myélome multiple en rechute ou réfractaire (R/R).

' Malgré tous les progrès réalisés dans le traitement du myélome multiple, le besoin non satisfait reste encore très élevé. Notre quête incessante de traitements pour cette maladie se poursuit avec le même sentiment d'urgence que nous avons toujours eu ', a déclaré Peter Lebowitz, Global Therapeutic Area Head, Oncology, chez Janssen Research & Development.

Le myélome multiple est un cancer du sang incurable qui affecte les globules blancs se trouvant dans la moelle osseuse.

## VEOLIA ENV FR (ISIN FR0000124141 - 32,24 EUR)

### Veolia: l'une des meilleures performances du CAC sur 2021

Cercle Finance (29/12/2021)

(CercleFinance.com) - Le titre gagne près de 23% sur les trois derniers mois profitant de plusieurs analyses positive. Il affiche désormais un gain de 67% sur près d'un an. La valeur affiche l'une des meilleures performances de l'année sur le CAC40 derrière Société Générale, Hermès et CapGemini.

Oddo estime que l'annonce de l'acceptation par la Commission européenne du rapprochement de Veolia et Suez est indubitablement une excellente nouvelle car elle ouvre la voie à la terminaison de l'offre publique d'achat et par conséquent à la quasi-finalisation de l'opération. Oddo maintient sa recommandation Surperformance et son objectif de cours à 43.4 E.

' Veolia cédera l'essentiel de ses actifs de traitement des eaux industrielles en France et ses activités de services mobiles d'eau en Europe (75 ME de chiffre d'affaires). Suez, va céder des actifs dans le traitement des déchets industriels dangereux en France ' rappelle le bureau d'analyses.

' Nous estimons l'impact Ebitda de l'ordre de 55 ME (en milieu de fourchette et sur la base de la marge d'Ebitda moyenne de Veolia et Suez), soit environ 3.1% de l'Ebitda acquis ' indique Oddo.

Berenberg a relevé son objectif de cours sur Veolia Environnement, qu'il fait passer de 30 à 35 euros tout en maintenant sa recommandation d'achat sur le titre.

Dans une note de recherche, le courtier allemand dit s'attendre à ce que le groupe de services à l'environnement entame, avec l'acquisition de Suez, un 'nouveau chapitre' de sa 'remarquable transformation' opérée depuis quelques années.

'Depuis 2012, le groupe a réussi à se sortir du gouffre en se prenant en charge grâce à la mise en place d'un plan extrêmement efficace', souligne le broker.

S'il attend avec intérêt ce 'troisième round' de la renaissance du groupe français, Berenberg espère également davantage de précisions sur les mesures visant à réduire les coûts et à relancer la croissance.

AlphaValue a relevé sa recommandation sur Veolia, qu'il porte de 'vente' à 'achat' avec un objectif de cours rehaussé de 20,7 à 39,9 euros.

Dans une note de recherche, le bureau d'études indépendant explique que sa précédente recommandation commençait à dater, puisqu'elle ne tenait pas compte de la fusion avec Suez.

A ce titre, AlphaValue explique qu'il rejette le concept d'une 'fusion' entre égaux, préférant retenir celui d'un rachat d'une large gamme d'activités, éloigné du principe d'un rapprochement.

# Leleux Press Review

Thursday 30 December 2021



**HERMES INTL (ISIN FR0000052292 - 1546,00 EUR)**

**Hermès: le titre réalise une performance de 75% sur 2021**

**Cercle Finance (29/12/2021)**

(CercleFinance.com) - Le titre Hermès affiche un gain de près de 75% depuis le 1er janvier 2021. Il enregistre la deuxième meilleure performance du CAC40 sur l'année après Société Générale.

Oddo BHF a réaffirmé son opinion 'surperformance' sur Hermès International et a remonté son objectif de cours de 1406 à 1660 euros, après une réunion analystes organisée par la maison de luxe 'pour mieux expliquer les fondamentaux du groupe et leur caractère unique'.

Le bureau d'études note que Hermès a réitéré tel quel son message conservateur sur la profitabilité, mais quantifié de manière plus explicite son objectif de croissance organique de l'activité, visant une croissance annuelle 'à deux chiffres'.

Le bureau d'études remet à niveau ses prévisions de CA, à des niveaux maintenant proches du consensus, mais sans rehausser visiblement les marges, l'amenant ainsi à remonter ses prévisions de profit opérationnel (Ebit) de +3,5% pour 2022 et +5,5% pour 2023.

Invest Securities a confirmé en revanche sa recommandation à vendre avec un objectif abaissé à 975 E (au lieu de 991 E) dans sa dernière étude sur le titre.

L'analyste rappelle que le CA publié par Hermès pour le 3ème trimestre 2021 a débordé à nouveau allègrement les attentes, avec une croissance organique de +31% (+40% sur 2 ans) contre +22,5% projetés par le consensus Factset (IS +20,5%).

Invest Securities souligne que toutes les zones géographiques ont participé à cette remarquable évolution de même que chacun des métiers. L'analyste a une mention particulière pour l'Europe qui fait plus fort que la croissance groupe avec un magistral +40% en organique et +19% sur 2 ans.

' Hermès demeure une icône du luxe mais le modèle du maroquinier n'est pas exempt de défauts même si son audience justifie la poursuite de l'expansion de son réseau (moins dense que celui de LV ?) avec une culture à tendance mono produit de nature à limiter les relais de croissance. Si cette pureté du modèle est une force, l'évaluation reste dissuasive alors qu'hermès ne semble en aucune façon vouloir évoluer, notamment en termes de croissance externe ' indique le bureau d'analyses.

Responsible Editor : Olivier Leleux - Information : 0800/255.11