

jeudi 21 mars 2019



Quoi de neuf ?

LA VALEUR DU JOUR :

STALLERGENES GREER: Projet de retrait de cote à 37€/action – Acheter (1), obj. 40.4€

CLASQUIN: Résultats légèrement inférieurs à nos attentes – Conserver (3), obj. 32.5€

COMPAGNIE DES ALPES: Se divertit en Autriche – Contact management – Acheter (1), obj. 32.5€

MAUREL & PROM: Résultats opérationnels supérieurs à nos attentes – Acheter (1), obj. 4.15€

SPINEWAY: Projet d'acquisition d'un groupe hospitalier – Acheter (1), obj. 0.33€

LE BELIER*: Résultats inférieurs au consensus



Les idées Portzamparc

- Listes des valeurs favorites
- Derniers changements d'opinion
- A suivre demain et cette semaine



La cote à la loupe

- Alertes volumes : ça ramasse sur ...
- Insiders : déclarations dirigeants...
- IPO, OPA, AK...



Tableau de bord

Repères	Valeur	Moyenne 1 mois	Moyenne 12 mois	Repères	Valeur	Moyenne 1 mois	Moyenne 12 mois
€ / \$	1,14	1,14	1,18	OAT 10 ans	0,39%	-	-
WTI (\$)	46,52	48,77	64,82	Euribor 3 mois	-0,31%	-0,31%	-0,32%
VIX Europe	23,39	20,75	16,33	Prime de marché	6,79%	6,47%	5,85%

Indices	Var/j-1	Var/YTD	Volume (M€)		EV/EBIT médian		PE médian		Var BPA médian			
			j-1	Moyenne 1 mois	2018	2019	2018	2019	Spot		Au 1er janvier 2018	
CAC 40	-0,87%	-0,87%	2 779	3 444	10,8x	9,4x	13,2x	12,0x	+2,0%	+10,1%	+8,7%	+9,3%
Next 20	-0,64%	-0,64%	385	477	12,1x	11,8x	18,2x	16,1x	+12,7%	+10,9%	+9,7%	+10,4%
Mid 60	-0,75%	-0,75%	354	432	12,2x	11,1x	13,3x	12,0x	+4,7%	+13,5%	+12,1%	+10,3%
Small	-0,33%	-0,33%	46	56	10,6x	9,1x	13,3x	11,5x	+9,2%	+16,5%	+20,0%	+15,2%
CAC M&S	-0,68%	-0,68%	401	488	11,4x	9,6x	13,3x	11,6x	+7,7%	+14,7%	+15,6%	+12,9%
Next Biotech	0,79%	0,79%										
S&P 500	0,13%	0,13%										
Nasdaq	0,46%	0,46%										



Vos prochains rendez-vous Portzamparc

22/03/2019	Déjeuner Oncodesign Biotechnology
02/04/2019	Déjeuner Cybersécurité
09-10/04/2019	Conférence Portzamparc MidCap
11/04/2019	Petit Déjeuner Macro Chine
11/04/2019	Déjeuner Biotech
12/04/2019	Petit-Déjeuner Finance Comportementale
12/04/2019	Déjeuner Akwel
16/04/2019	Déjeuner Microwave Vision
17/04/2019	Déjeuner GTT
18/04/2019	Déjeuner Cerinnov
29/04/2019	Petit Déjeuner Aures
17/05/2019	Déjeuner Neoen (Lyon)
07/06/2019	Déjeuner Plastivaloire
04/07/2019	Convictions S2-2019
10/09/2019	Séminaire Biotech
10/10/2019	Séminaire Digital
19/11/2019	Séminaire Energie
03/12/2019	Séminaire Innovations Technologies

Les réunions de la semaine

21-mars				
LE BELIER	Résultats annuels	Hôtel Le Marois Salons France Amérique (9-11 avenue Franklin D. Roosevelt)	Paris 8	08h30
CNIM	Résultats annuels	Pavillon Kléber (7 rue Cimarosa)	Paris 16	09h00
TIKEHAU CAPITAL	Résultats annuels	Capital 8 - Auditorium (32 rue de Monceau)	Paris 8	09h00
AUBAY	Résultats annuels	Hôtel Le Meurice (228 rue de Rivoli)	Paris 1er	10h00
TRANSGENE	Résultats annuels	Maison de l'Alsace (39 avenue des champs Elysees)	Paris 8	10h00
ORAPI	Résultats annuels	SFAF (135 boulevard Haussmann)	Paris 8	11h
CLASQUIN	Résultats annuels	Intercontinental Paris - Avenue Marceau (64 avenue Marceau)	Paris 8	11h30
WENDEL	Résultats annuels	Pavillon Gabriel - 5 avenue Gabriel	Paris 8	11h30
INVIBES ADVERTISING	Résultats annuels	SFAF (135 boulevard Haussmann)	Paris 8	17h30
22-mars				
POXEL	Résultats annuels	Le Fouquet(s) (99 avenue des Champs Elysées)	Paris 8	9h
REALITES	Résultats annuels	Palais Brongniart (Place de la Bourse)	Paris 2	9h30
NETGEM	Résultats annuels	SFAF (135 boulevard Haussmann)	Paris 8	10h
ESKER	Résultats annuels	Etoile Business Center (21/25 rue Balzac)	Paris 8	11h30
THERACLION	Résultats annuels	SFAF (135 boulevard Haussmann)	Paris 8	14h30



La valeur du jour

STALLERGENES GREER: Projet de retrait de cote à 37€/action – Acheter (1), obj. 40.4€

Cours: 25.9€ au 20/03/19

Décryptage: Ares Life Sciences qui détient 83,9% du capital de Stallergenes Greer, vient de conclure un accord avec le comité spécial des administrateurs indépendants de la société, en vue du rachat de la totalité des titres non détenus à ce jour. Le prix d'acquisition a été fixé à 37€/action, représentant un upside de 42,9% sur le dernier cours de clôture. L'opération sera menée par Waypoint, société gestionnaire d'Ares Life Science, qui envisage par la suite un retrait des titres de la cotation. Le projet devra préalablement recevoir l'approbation des actionnaires détenant au moins 75% du capital non détenu par Waypoint, tandis que cette dernière ne sera pas autorisée à participer au vote.

Recommandation: Cette décision d'Ares Life Science n'est pas surprenante au regard du faible flottant sur le titre (16,1%). Nous pensons donc qu'il s'agit d'une décision logique qui permettra à la société de concentrer ses efforts sur la conduite opérationnelle de ses activités. L'upside nous semble cependant relativement faible compte tenu de notre objectif de cours qui était de 40,4€.

Christophe Dombu, PhD



Quoi de neuf ?

CLASQUIN: Résultats légèrement inférieurs à nos attentes – Conserver (3), obj. 32.5€

Cours: 34.8€ au 20/03/19

EBITDA : 9,3M€ +25,7% soit marge 13,4% vs PZP 9,4M€ soit 13,6%

EBIT : 6,5M€ +10,7% soit marge 9,4% vs PZP 7,3M€ soit marge 10,6%

RN : 3,4M€ soit marge 4,9% vs PZP 3,7M€ soit marge 5,4%

DFN : 18,9M€ soit 2,0xEBITDA

Décryptage: Résultats en progression mais sous nos attentes. L'EBITDA a été tiré par un effet ciseau : 1/ hausse du volume (MCB +9,5%) et 2/ progression limitée des dépenses opérationnelles (+7,4%). L'EBIT a été marqué par une hausse des provisions pour risques, expliquant l'écart avec nos anticipations. Un dividende de 0,65€ (vs 0,8€ en 2017) est proposé. Le management anticipe toujours une hausse des volumes "significativement au dessus du marché" pour 2019. Pour rappel, le marché est anticipé en hausse de +2/3% pour l'aérien et le maritime.

Recommandation: Si les résultats sont en hausse, ils restent sous nos anticipations. Nous pensons que le momentum n'est pas encore suffisamment fort au regard de la valorisation (PZE 18,5x19e, VE/EBIT 12,4x19e). Nous confirmons notre opinion **Conserver (3)**.

Yann de Peyrelongue

COMPAGNIE DES ALPES: Se divertit en Autriche – Contact management – Acheter (1), obj. 32.5€

Cours: 24.1€ au 20/03/19

Décryptage: Le groupe annonce l'acquisition de 100% du parc autrichien Familypark auprès de la famille Müller. Le parc a réalisé en 2018 19,1M€ de CA (716 000 visiteurs) pour une marge d'EBO de 35,6% (vs 24,0% pour la BU Destinations de Loisirs du groupe). L'EV s'établit à 75M€ avec 20M€ de dette, et fait donc ressortir un multiple de transaction de 10,6x EV/EBO 2019e. Ce multiple paraît élevé en première lecture mais nous comprenons de notre échange avec le management 1/ que les besoins en CAPEX sur ce site (périmètre en activité) seront nettement inférieurs à la moyenne de la BU sur les prochaines années, 2/ que l'environnement concurrentiel de la région est quasi nul et 3/ que le site offre un potentiel de développement important (13ha intégrés dans la transaction).

Recommandation: Opération intéressante pour la Compagnie des Alpes, relative dès cette année mais à un prix élevé. Nous intégrons la contribution de Familypark à notre modèle, et confirmons notre opinion Acheter (1).

Arnaud Despre

MAUREL & PROM: Résultats opérationnels supérieurs à nos attentes – Acheter (1), obj. 4.15€
Cours: 3.69€ au 20/03/19
EBE 2018: 245M\$ (+30%) vs PZP 226M\$
RN 2018 : 62M\$ (vs 7M\$ en 2017) vs PZP 83,7M\$

Décryptage: Sur un CA déjà publié de 440M\$ (+10%), Maurel & Prom enregistre un EBE 2018 en hausse de 30% à 245M\$ au dessus de notre attente de 226M\$. Le RN ressort en revanche en dessous de nos attentes à 62M\$ (vs 83,7M\$e) en raison d'une charge d'impôt de 68M\$ largement supérieur à nos prévisions (35,5M\$e), la charge financière (27M\$ vs 27M\$e) et la contribution des sociétés mise en équivalence (31M\$ vs 27,4M\$e) étant en ligne avec nos estimations. Le groupe annonce, pour la première fois depuis 2013, vouloir verser un dividende de 10M\$ (0,05\$ par action) compte tenu d'une situation financière solide. Pour 2019, le management n'a pas fait de guidance mais indique poursuivre son programme de forage : 1/ développement et exploration au Congo, 2/ exploration au S2 en Namibie et 3/ un forage en France au T1. Le groupe va par ailleurs créer une filiale spécialisée de trading pour commercialiser sa production.

Recommandation: Suite à ces solides résultats opérationnels, nous maintenons notre opinion **Acheter (1)** et notre **objectif de cours 4,15€**.

Nicolas Montel

SPINEWAY: Projet d'acquisition d'un groupe hospitalier – Acheter (1), obj. 0.33€
Cours: 0.13€ au 20/03/19

Décryptage: La société annonce avoir conclu une promesse d'achat afin de prendre une participation au capital d'un groupe hospitalier assurant la gestion d'hôpitaux privés en Amérique Latine. La société vise à terme une prise de participation majoritaire puis exclusive. Le groupe visé possède 3 hôpitaux basés en Colombie pour un CA 2018 de 67M€ et intègre la gestion d'un réseau d'hôpitaux en Afrique (CA 6,5M€ en 2018). La promesse est conclue pour une durée maximale de 5 ans avec paiement échelonné mensuellement au cours de cette durée. Cette prise de participation est conditionnée à la levée de conditions suspensives et à l'autorisation de l'Assemblée Générale pour la mise en place d'une partie des financements par OCEANE.

Recommandation: Nous voyons mal comment cette acquisition s'intègre au plan stratégique dans la mesure où les synergies ne nous semblent pas évidentes. Par ailleurs, n'ayant pas plus d'informations sur les modalités précises et le montant de l'acquisition, nous maintenons à ce stade notre scénario actuel.

Pierre-Alexandre Désir / Christophe Dombu, PhD

LE BELIER*: Résultats inférieurs au consensus
Cours: 32.4€ au 20/03/19
EBITDA 53,8M€ -7,3% (15,0% -170bps)
ROP 33,4M€ -5,6% (9,3% -90bps)
RN 27,2M€ +11,8% (7,6% +60bps)

Décryptage: Résultats annuels inférieurs de 50bps aux attentes du consensus (EBITDA 55,4M€e 15,5%e). Les marges sont impactées sur le S2 par la baisse des volumes (CA S2 -1,3%, EBITDA S2 13,9% -350bps), en lien avec les difficultés rencontrées sur les marchés européens et chinois, ainsi que par le lancement de nouveaux programmes (+82% vs 2017). Le RN progresse de près de 12% en raison d'un taux d'IS plus favorable. Les nouvelles commandes acquises ressortent stables à 390M€ (vs 394M€ en 2017). La situation financière du groupe (DFN 1,5M€) bénéficie d'un niveau de FCF record (+21,4M€) et ressort globalement en ligne avec le consensus (DFN 3,1M€e). Le Belier annonce que les vents contraires affectant les constructeurs en Europe et en Chine devraient perdurer sur le S1 et réaffirme à nouveau son objectif de CA 2020 de 400M€ (359M€ en 2018).

Valorisation Factset 2019 : 3,7x EBITDA, 5,5x EBIT, 6,8x PER.

Jeremy Sallée

* valeur veille de marché



Nos listes de valeurs favorites

Short List: Manitou, Séché Environnement, Akka, Réalités, 2CRSI

Convictions: Esker, Fontaine Pajot, Linedata, Stallergènes Greer, Seb, Groupe Open, Akka, 2CRSI, ID Logistics

Les derniers changements de recommandation

	Ancienne opinion	Nouvelle opinion	Objectif	Date
ECA	Conserver (3)	Acheter (1)	20.85€	19/03/2019
LUMIBIRD		Acheter (1)	19.40€	12/03/2019
NANOBIOTIX		Acheter (1)	15.50€	12/03/2019
SOLUTIONS 30		Acheter (1)	14.83€	12/03/2019
INFOTEL	Renforcer (2)	Acheter (1)	45.80€	08/03/2019
BIOMERIEUX	Renforcer (2)	Conserver (3)	73.00€	01/03/2019
CS	Renforcer (2)	Acheter (1)	6.10€	01/03/2019
IPSOS	Renforcer (2)	Acheter (1)	26.00€	28/02/2019
THERANEXUS	Acheter (1)	Suspendue		28/02/2019
EXEL INDUSTRIES	Alléger (4)	Conserver (3)	70.00€	27/02/2019

Communiqués sociétés

VETOQUINOL

Vetoquinol a réalisé en 2018 un chiffre d'affaires de 367,9 millions d'euros en progression de +5,8% à changes constants et en augmentation de +3,2% à données publiées par rapport à l'exercice précédent. Sur l'ensemble de l'exercice 2018, l'activité du Groupe est en progression sur tous les territoires : Europe +2,9%, Amériques +8,7% et Asie/Pacifique +8,6% à taux de changes constants.

Le résultat opérationnel courant du groupe progresse de +5,3%, et s'établit à 48,4 ME (46 ME pour l'année 2017), soit 13,2% du chiffre d'affaires. La marge sur achats consommés progresse de 1 point, ce malgré la hausse des prix des matières premières consommées. Elle bénéficie de l'évolution positive du mix produits avec la progression des produits Essentiels dans les ventes de Vetoquinol et de la rationalisation de certains produits à faible marge.

Le résultat financier pour l'exercice 2018 est de -0,4 ME (-2,4 ME pour l'année 2017). La charge d'impôt est en hausse de 3,8 ME par rapport à l'année précédente. Vetoquinol avait bénéficié sur l'exercice 2017 d'effets positifs et d'aubaine : le gain d'une réclamation contentieuse, la réforme fiscale aux Etats-Unis, des changes négatifs latents et le mix résultats entre les filiales du Groupe. Le taux d'impôt apparent s'établit à 25,1% (19,3% à fin décembre 2017).

L'Ebitda s'établit à 60,4 ME (16,4% du chiffre d'affaires). Le résultat net part du Groupe s'établit à 36,3 ME, en progression de +4% (34,8 ME en 2017).

Situation financière

A fin décembre 2018, Vetoquinol affiche une position globale nette de trésorerie positive de 111 ME, en hausse de +13,5 ME par rapport au 31 décembre 2017.

Dividende

Le Conseil d'administration proposera à l'Assemblée générale du 21 mai 2019 le versement d'un dividende de 0,48 euro par action.

Feuille de route

"La progression de nos résultats en 2018 confirme la bonne exécution de notre plan stratégique. Nous demeurons focalisés sur le développement de notre portefeuille sur nos 6 segments stratégiques et sur nos espèces cibles. Nous poursuivons nos initiatives pour construire des partenariats dans le domaine des biotechnologies et du digital", indique Matthieu Frechin, Directeur général de Vetoquinol.

Vetoquinol confirme par ailleurs son éligibilité au PEA PME.

COURTOIS

Courtois SA a réalisé en 2018 un chiffre d'affaires consolidé de 2,48 millions d'euros (2,51 ME en 2017).

Le résultat financier s'élève à 17 k€ et est composé principalement des revenus de participation et produits financiers des filiales.

La charge l'impôt s'élève à -198 k€ pour l'exercice 2018.

Les comptes consolidés arrêtés au 31 décembre 2018 font apparaître un bénéfice net de de 554 k€ (504 k€ en 2017).

Les comptes sociaux affichent, pour leur part, un bénéfice net de 94 k€ (132 k€ en 2017). Cette baisse du résultat résulte essentiellement de l'absence de dividendes en provenance des filiales.

Dividende

Le Conseil d'Administration de Courtois SA proposera à la prochaine Assemblée Générale des actionnaires un dividende brut de 1,15 euro par action. Le détachement du coupon interviendra le 24 mai, pour une mise en paiement le 28 mai.

BIGBEN INTERACTIVE

Bigben Interactive fait savoir que 'The Sinking City' sera présent dès sa sortie, le 27 juin prochain, dans le catalogue d'Epic Games Store. Le jeu sera vendu dans sa version PC digitale en exclusivité sur l'Epic Games Store pendant 1 an.

Se déroulant dans les années 1920, 'The Sinking City' est un jeu d'action et d'investigation inspiré par l'oeuvre de H.P. Lovecraft, le maître de l'horreur. Le joueur incarne Charles, un détective privé, qui arrive à Oakmont, Massachusetts, afin d'enquêter sur l'origine d'une inondation surnaturelle sans précédent. Dans cette atmosphère glauque et pesante, le joueur doit découvrir la source de ce qui a pris possession de la cité et des esprits de ses habitants.

FINATIS

Le chiffre d'affaires consolidé de Finatis s'élève pour 2018 à 37,5 milliards d'euros, reflétant principalement celui de Casino de 36,6 Mds€. Il est en progression de +4,7% en organique et en baisse de -2,4%, après prise en compte de l'impact négatif du change.

Le résultat opérationnel courant (ROC) est de 1,212 Md€ en 2018 (1,198 Md€ en 2017). Le résultat net de l'ensemble consolidé part du groupe ressort à -177 ME (-64 ME en 2017).

La DFN du périmètre holding de Rallye s'établit à 2,899 Mds€ au 31 décembre 2018 (2,877 Mds€ au 31 décembre 2017). L'équation de cash-flow récurrent de Rallye a été à nouveau positive en 2018, à +5 ME. Rallye a signé en septembre 2018 une ligne de 500 ME sans nantissement d'actions Casino, portant le dispositif de liquidité à plus de 2,2 Mds€. Groupe Go Sport a finalisé en février 2019 la cession de Courir.

Le Conseil d'administration de Finatis proposera à l'Assemblée générale du 16 mai la distribution d'un dividende de 2 euros par action, stable par rapport à l'exercice précédent.

COHERIS

Le chiffre d'affaires de Coheris est stable à 13,82 millions d'euros pour 2018 (13,91 ME en 2017) avec une évolution significative des ventes de licences vers un mode récurrent Cloud-Abonnement tirées par les offres CRM. Les offres RGPD, lancées fin 2017, suscitent un fort intérêt et représentent près de 7% du chiffre d'affaires licences de l'année 2018. "Ce démarrage prometteur illustre l'intérêt de la stratégie visant à exploiter pleinement les assets de Coheris autour de la data et de l'intelligence artificielle au service notamment des solutions CRM" indique le management.

La parfaite maîtrise des coûts de l'entreprise permet de dégager un Résultat opérationnel Courant à 1,06 ME. Le Résultat opérationnel est de 1,18 ME (0,71 ME en 2017). Après impact du coût de l'endettement pour -0,1 ME et de l'impôt pour -0,2 ME, le Résultat net s'établit à 0,87 ME (0,66 ME en 2017).

Situation financière

Coheris dispose d'environ 8 ME de déficits fiscaux reportables. La situation financière reste solide avec une trésorerie qui s'établit à 3,8 ME et un endettement faible à 0,7 ME.

Par ailleurs, la société a investi 0,4 ME au cours du second semestre 2018 pour augmenter son niveau d'autocontrôle qui est aujourd'hui de 8,2%.

Stratégie et perspectives

La société accélère sa stratégie de performance et de différenciation, avec notamment :

- La commercialisation des offres en mode On Premise ou récurrent Cloud-Abonnement,
- Les modules packagés orientés métier à valeur ajoutée "intelligence artificielle et analytics" : RGPD Text-Control, Gouvernance et Classification automatique des messages entrants, Moteur de recommandation en temps réel,
- La Mobilité déconnectée, le RGPD ready, et les Smart Devices pour les solutions CRM.

Coheris indique avancer sur la trajectoire du plan stratégique 2017-2020 visant à allier croissance et rentabilité.

Nous nous réjouissons de cette année 2018 nettement bénéficiaire, qui illustre la stratégie de différenciation et d'offres modulaires packagées métiers que nous menons depuis plusieurs années. Par exemple, notre offre RGPD suscite un intérêt marqué et représente, en 2018, près de 7 % de notre chiffre d'affaires licences. Nous tirons également parti de l'adaptation de nos solutions à notre modèle dual On Premise / Cloud. En effet, le chiffre d'affaires Cloud est en nette augmentation de 28 % sur 2018. La nouvelle version majeure de Coheris CRM lancée début 2018 est déjà déployée chez plusieurs clients. Nous démarrons l'année avec des offres différenciantes autour de la data et de l'intelligence artificielle au service notamment des solutions CRM en adéquation avec les attentes de nos clients et du marché, commente Nathalie Rouvet Lazare, Président-Directeur Général de Coheris.

GAUSSIN

Le véhicule AGV Performance 65 tonnes, un véhicule 100% autonome et 100% électrique de Gaussin Manuistique, a été sélectionné par l'opérateur du port de Singapour, dans le cadre du projet d'extension Tuas Megaport.

La commande ferme pour une 1ère tranche de 86 AGVs Performance a été reçue par ST Engineering Land System, partenaire et licencié de Gaussin pour le territoire de Singapour.

Cette commande emblématique, provenant d'un des premiers opérateurs portuaires au monde, valide l'avancée technologique, la robustesse, la fiabilité et le savoir-faire des véhicules brevetés autonomes Gaussin, testés depuis 2018 à Singapour.

Cette commande de 86 AGV Performance va générer du chiffre d'affaires pour Gaussin dès le 1er semestre 2019 via la licence octroyée à ST Engineering Land System, ce dernier finançant l'ensemble du projet.

Le projet Tuas Megaport, qui vise à doter Singapour d'infrastructures portuaires de pointe, permettra de doubler, à moyen terme, ses capacités pour passer à 65 millions de containers (TEU) transportés par an puis, à terme, à 100 millions de containers. Au total, 2.000 AGVs seront nécessaires pour la 1ère phase et des appels d'offres réguliers seront lancés sur une période 10 ans.

Rappelons que Gaussin avait annoncé début octobre 2018 la signature d'un contrat de licence exclusive de 20 ans conclu jusqu'en 2038, comprenant un droit d'entrée payant et des redevances sur les ventes futures (royalties), avec la branche des systèmes terrestres de ST

Engineering, une multinationale singapourienne spécialisée dans la technologie, la défense et l'ingénierie, cotée à la bourse de Singapour, lui permettant de fabriquer, promouvoir, distribuer et commercialiser l'AGV Full Elec Performance à charge ultra-rapide à Singapour.

QUANTUM GENOMICS

Quantum Genomics a annoncé des résultats positifs issus d'études précliniques de reprotoxicité conduites chez le rat et le lapin avec son candidat médicament firibastat.

Les résultats de ces études précliniques, réalisées selon les recommandations internationales des autorités de santé ont confirmé que le firibastat n'induisait pas de toxicité sur les fonctions de reproduction mâle et femelle, la gestation et le développement embryonnaire et foetal et la mise-bas chez des animaux exposés à des quantités de produit très largement supérieures à celles testées chez les patients, en particulier les patients hypertendus enrôlés dans l'étude de phase IIb NEW-HOPE.

Pour Fabrice Balavoine, Directeur Recherche & Développement, "C'est une nouvelle étape de développement franchie avec succès par le firibastat. Les excellents résultats de cette étude sécurisent encore davantage l'administration de notre produit, ce qui nous rapproche du lancement de l'étude clinique de phase III devant intervenir au cours du second semestre 2019 dans l'hypertension artérielle résistante."

INVIBES

En 2018, Invibes a réalisé un chiffre d'affaires de 6,1 ME en hausse de 56,5%, reflétant la poursuite de l'expansion internationale et le lancement de 10 nouveaux produits.

L'EBITDA s'est élevé à 0,2 ME contre 1 ME. Après la prise en compte des dotations aux amortissements et du profit lié aux transactions issues de l'acquisition de Dreicom, la société a augmenté son résultat net de 10% à 0,7 ME.

La trésorerie nette de dette ressort à 1,7 ME à fin décembre 2018...

LANSON

Lanson-BCC enregistre en 2018 un résultat net de 12,69 millions d'euros, en progression de 8,9%. Malgré une ambiance défavorable en France et au Royaume-Uni - de longue date les deux premiers marchés du groupe - l'année 2018 a été globalement encourageante : plusieurs Maisons progressent en France et à l'Export, les effets prix-mix sont globalement positifs et les frais financiers sont encore réduits. Ce qui permet un nouveau renforcement de la structure financière du groupe. Le résultat opérationnel du groupe a grimpé de 7,3% à 21,88 millions. Le chiffre d'affaires consolidé 2018 s'élève à 277,5 millions (+ 6,1 %). En faisant abstraction de la filiale de courtage dont l'activité est traditionnellement fluctuante, le chiffre d'affaires consolidé est de 271,94 millions (+ 6,1 %). Comme toujours, le dernier trimestre de l'année civile représentant près de 50 % des ventes, Lanson-BCC ne publiera pas de prévisionnel pour l'exercice 2019.

AUBAY

En 2018, le résultat net part du groupe d'Aubay s'est élevé à 27,3 millions d'euros, en croissance de 14,2%. Il marque un nouveau plus haut niveau historique de résultat. Le résultat opérationnel d'activité de l'entreprise de services du numérique a augmenté de 23,5% à 41,894 millions d'euros. La marge opérationnelle d'activité de 10,5% se situe en haut de la fourchette de l'objectif initial de 9,5% à 10,5%, en amélioration de 80 points de base par rapport à l'exercice précédent. Le chiffre d'affaires a bondi de 14,9% à 400,58 millions d'euros.

Le Conseil d'administration a décidé de proposer au vote de l'assemblée générale un dividende de 0,60 euro au titre de l'exercice 2018 contre 0,47 euro au titre de l'exercice 2017. Pour mémoire, un acompte de 0,27 euro a été versé en novembre 2018. L'assemblée générale annuelle se réunira au siège le 14 mai prochain à 9 heures. La situation financière s'est, comme prévu, nettement améliorée au cours du deuxième semestre de l'exercice. Aubay est ainsi passé d'une situation de dette nette de 10,9 millions d'euros au 30 juin 2018 à une trésorerie nette positive de 0,2 million d'euros à la clôture. La dette nette était de 5,5 millions d'euros au 31 décembre 2017. Cette année, le groupe vise un chiffre d'affaires de 425 millions d'euros, en croissance organique de 5% à 7% et une marge opérationnelle d'activité comprise entre 9,5% et 10,5%.

" En ce début d'exercice, le management de Aubay constate un maintien de la volonté d'investissement de ses clients grands comptes. Le contexte du marché reste ainsi porteur, à l'identique de la bonne tendance des trimestres précédents. Le début d'année se présente bien, dans tous les pays où le groupe évolue. Tous les indicateurs d'activité sont au vert ", a commenté le groupe.


Alertes volumes

A SURVEILLER : 1 ^{ère} séance avec des volumes importants	ÇA RAMASSE SUR : Volumes importants et hausse du titre sur plusieurs séances consécutives	POUSSEZ PAS, ON SORT : Volumes importants et baisse du titre sur plusieurs séances consécutives
MID		
-	-	Bourbon Corp.
SMALL		
AKKA Technologies SE CAST SA Maisons France Confort SA	Mersen SA SWORD GROUP SE Dexia SA	Devoteam SA JACQUET Metal Service SA Mauna Kea Technologies SA Class O
ON VEND ? : Plus fortes hausses sur 1 an	ON ACHETE ? : Plus fortes baisses sur 1 an	
MID		
Sartorius Stedim Biotech SA	53,94%	Faurecia SA -41,49%
Teleperformance SE	29,64%	Bourbon Corp. -55,07%
Virbac SA	22,12%	Eramet SA -56,61%
Alten SA	20,78%	AB Science SA -58,25%
Getlink SE	16,19%	Solocal Group -58,84%
SMALL		
Lumibird SA	99,68%	DBV Technologies SA -60,87%
Soft Computing SA	74,83%	Groupe LDLC SA -61,70%
Argan SA	41,39%	Archos SA -73,84%
Interparfums	41,32%	Cybergun SA -79,49%
APRIL	36,33%	Sequana SA -81,48%


Insiders - Déclarations de dirigeants

Valeur achetée	Capi. (M€)	Volume (K€)	Prix (€)	Personne morale ou physique	Date de l'opération
COMPAGNIE PLASTIC OMNIUM	3 789	722	24.09	BURELLE SA, ADMINISTRATEUR - PRÉSIDENT-DIRECTEUR GÉNÉRAL	12/03/2019
COMPAGNIE PLASTIC OMNIUM	3 789	732	24.40	BURELLE SA, ADMINISTRATEUR - PRÉSIDENT-DIRECTEUR GÉNÉRAL	13/03/2019
COMPAGNIE PLASTIC OMNIUM	3 789	1 117	24.55	BURELLE SA, ADMINISTRATEUR - PRÉSIDENT-DIRECTEUR GÉNÉRAL	14/03/2019
COMPAGNIE PLASTIC OMNIUM	3 789	1 122	24.95	BURELLE SA, ADMINISTRATEUR - PRÉSIDENT-DIRECTEUR GÉNÉRAL	15/03/2019
Valeur vendue	Capi. (M€)	Volume (K€)	Prix (€)	Personne morale ou physique	Date de l'opération
COFACE SA	1 228	24	8.02	NATIXIS, LIÉ À FRANÇOIS RIAHI, PRÉSIDENT DU CA	19/03/2019
COFACE SA	1 228	32	8.03	NATIXIS, LIÉ À FRANÇOIS RIAHI, PRÉSIDENT DU CA	19/03/2019
SOCIETE BIC	3 722	857	81.90	MARIO GUEVARA RODRIGUEZ, ADMINISTRATEUR	12/03/2019

Position de vente à découvert

Valeur vendue	Déclarant	% du capital	Date de position
NEXANS	AHL PARTNERS LLP	1.19%	19/03/2019
CASINO GUICHARD-PERRACHON	NAYA MANAGEMENT CAPITAL MANAGEMENT UK LIMITED	0.61%	19/03/2019
NEXANS	MARSHALL WACE LLP	1.49%	19/03/2019
GENFIT	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY NATIONAL ASSOCIATION	1.10%	19/03/2019
DBV TECHNOLOGIES	MARSHALL WACE LLP	3.41%	19/03/2019
ELIOR GROUP	JPMORGAN ASSET MANAGEMENT (UK) LIMITED	0.69%	19/03/2019
SPIE SA	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY NATIONAL ASSOCIATION	0.58%	19/03/2019
ILIAD	AHL PARTNERS LLP	0.54%	19/03/2019
NEXANS	GLADSTONE CAPITAL MANAGEMENT LLP	1.24%	19/03/2019
CASINO GUICHARD-PERRACHON	ENGADINE PARTNERS LLP	0.57%	19/03/2019

Franchissements de seuils

Valeur	Déclarant	Seuils franchis		Position après opération	
		Capital	Vote	Capital	Vote
A LA HAUSSE					
VEOLIA ENVIRONNEMENT	LA SOCIÉTÉ BLACKROCK	5%	5%	5,03%	4,76%
KEYYO	BOUYGUES TELECOM	50%	50%	85,45%	82,59%
AIR LIQUIDE	LA SOCIÉTÉ BLACKROCK	5%	5%	5,03%	5,03%
A LA BAISSSE					
-	-	-	-	-	-


La cote à la loupe – IPO

Bientôt sur la cote	Secteur	CA n-1 (M€)	ROP n-1 (M€)	RNPG n-1 (M€)
MARE NOSTRUM	INTERIM	109	4	-

Placement en cours

Valeur	Valorisation Equity (M€) Base deal milieu de fourchette diluée	Secteur	Marché	Fourchette de prix (€)	Levée (M€) Base deal milieu de fourchette	Cash-out IPO ?	Première cotation
--------	---	---------	--------	------------------------	--	----------------	-------------------

Résultats IPO (sur 12 mois)

Valeur	Capi. IPO (M€)	Secteur	Marché	Fourchette de prix (€)		Prix IPO (€)	Demande (%)	Levée (M€)	Cash-out IPO ?	Perf. depuis IPO	Première cotation
ARCURE	35	Technologie	GROWTH	7,00	9,00	7,00	75	11	NON	+2%	26/02/2019
PREDILIFE	26	Medtech	GROWTH	8,76	11,84	9,30	-	4	NON	-8%	21/12/2018
VOGO	37	Technologie	GROWTH	10,01	12,63	11,00	132%	12	NON	-28%	30/11/2018
NEOEN	1 401	Energie renouvelable	EURO.	16,00	19,00	16,50	-	628	OUI	+18%	17/10/2018
MEDINCELL	144	Biotech	EURO.	7,25	9,25	7,25	108%	30	NON	-13%	08/10/2018
MYBEST GROUP	34	Internet	GROWTH	5,07		5,07	-	3	OUI	-14%	10/09/2018
AUDIOVALLEY	35	Audio Digital	GROWTH	4,53	5,42	4,53	110%	10	NON	+7%	30/07/2018
NAVYA	190	Véhicule Autonome	EURO.	9,00	12,00	7,00	96%	38	NON	-73%	24/07/2018
ORDISSIMO	13	Matériel informatique	GROWTH.	5,28		5,28	148%	6	NON	-37%	10/07/2018
BIO-UV	30	Cleantech	GROWTH	3,84	5,00	3,84	130%	10	NON	-6%	10/07/2018
ROCHE BOBOIS	198	Ameublement	EURO.	19,75	24,30	20,00	118%	22	OUI	-8%	09/07/2018
2CRSI	155	Technologie	EURO.	7,50	10,00	8,75	420%	50	NON	+11%	26/06/2018
COGELEC	105	Sécurité	GROWTH	10,40	13,10	11,75	179%	39	OUI	-48%	18/06/2018
KALRAY	105	Technologie	GROWTH	17,66	23,88	22,00	180%	48	NON	-25%	12/06/2018
ENENSYS TECHNOLOGIES	61	Technologie	GROWTH	9,50	12,86	11,00	152%	19	OUI	-77%	01/06/2018
VOLUNTIS	106	Biotech	EURO.	13,50	16,50	14,00	-	30	NON	-59%	01/06/2018
DONTNOD	95	Jeu Vidéo	GROWTH	14,62	19,76	19,76	470%	31	NON	-11%	23/05/2018
OXATIS	49	Logiciel	GROWTH	9,14	12,36	11,50	203%	12	NON	-78%	24/04/2018
VENTE-UNIQUE	101	Vente en ligne	GROWTH	9,84	11,56	10,70	184%	33	OUI	-56%	04/04/2018

OPA

Valeur	Type	Initiateur	Prix /action	Prime spot (décote)	Position avant opération		Date de l'annonce
					Capital	Vote	
AGTA RECORD	OPA	ASSA ABLOY	70.00€	2,9%	39%	39%	06/03/2019
TESSI	OPAS	PIXEL HOLDING	160.00€	28%	54,09%	53,97%	07/01/2019
SOFT COMPUTING	OPAS	PUBLICIS	25,00€	66,67%	-	-	20/12/2018
HARVEST	OPAS	FIVE ARROWS	85,00€	17,2%	-	-	17/12/2018
PARROT	OPA	HORIZON	3,20€	83%	36,10%	36,91%	27/11/2018
SERMA GROUP	OPAS	FINANCIERE WATT	235,00€	0%	99,21%	99,18%	13/11/2018
MALTERIES FRANCO-BELGE	OPAS	MALTERIES SOUFFLET	600,00€	25%	92.01%	94.71%	07/11/2018
GFI INFORMATIQUE	OPR	MANNAI CORPORATION	10,50€	30%	96,60%	96,60%	25/09/2018
TXCELL	OPAS	SANGAMO THERAPEUTICS	2,58€	177%	53%	53%	23/07/2018
HEURTEY PETROCHEM	OPR	AXENS	30,00€	38%	95.92%	95.69%	26/06/2018
SPIR COMMUNICATION	OPR	SOFIOUEST	1,85€	138%	68.07%	80,99%	06/06/2018
BUSINESS & DECISION	OPAS	ORANGE	7,93€	0,12%	62,69%	59.85%	06/06/2018
ALTAMIR	OPA	AMBOISE	17,36€	24,5%	29,39%	29,41%	04/05/2018
DIRECT ENERGIE	OPA	TOTAL	42,00€	30%	-	-	18/04/2018
NATUREX	OPA	GIVAUDAN	135,00€	42,1%	-	-	26/03/2018
VEXIM	OPR	STRYKER CORPORATION	20,00€	18,97%	-	-	14/02/2018
A2MICILE EUROPE	OPAS	VLC HOLDING	45,30€	11,8%	-	-	07/02/2018
ELECTRO POWER SYSTEMS	OPAS	ENGIE	9,50€	(16,7%)	-	-	25/01/2018

Contacts

Vente Institutionnelle

François Bredoux, Responsable Vente Institutionnelle, 02 40 44 95 21, bredoux@portzamparc.fr
Henri Tasso, Vendeur institutionnel, 02 40 44 95 41, tasso@portzamparc.fr
Henrique Cristino, Vendeur institutionnel, 02 40 44 95 31, cristino@portzamparc.fr
Nitin Khednah, Vendeur institutionnel, 02 40 44 95 11, khednah@portzamparc.fr
Alexandre Le Drogo, Vendeur institutionnel, 02 40 44 95 48, ledrogo@portzamparc.fr
Christophe Clément, Vendeur institutionnel, 02 40 44 95 04, clement@portzamparc.fr
Franck Jaunet, Responsable Négociation Sales Trading, 02 40 44 95 26, jaunet@portzamparc.fr
Reine Haslay, Responsable Middle Office, 02 40 44 95 40, haslay@portzamparc.fr

Analyse Financière

Nicolas Royot, CFA, Co-responsable de l'Analyse Financière, 01 40 17 50 43, royot@portzamparc.fr
Maxence Dhoury, CFA, Co-responsable de l'Analyse Financière, 02 40 44 94 12, dhoury@portzamparc.fr
Arnaud Despré, Analyste Financier, 02 40 44 94 52, despre@portzamparc.fr
Anthony Dick, Analyste Financier, 02 40 44 94 38, dick@portzamparc.fr
Christophe Dombu, PhD, Analyste Financier, 02 40 44 94 29, dombu@portzamparc.fr
Jeremy Sallée, Analyste Financier, 02 40 44 94 30, sallee@portzamparc.fr
Nicolas Montel, Analyste Financier, 02 40 44 94 54, montel@portzamparc.fr
Yann De Peyrelongue, Analyste Financier, 02 40 44 94 42, depeyrelongue@portzamparc.fr
Pierre-Alexandre Desir, Analyste Financier, 02 40 44 94 10, desir@portzamparc.fr
Gaétan Calabro, Analyste Financier, 02 40 44 94 68, calabro@portzamparc.fr

Avertissements

Valeurs Veille de marché

En complément du travail sur les valeurs suivies, le bureau d'analyse Portzamparc réalise un travail de veille de marché sur l'ensemble des valeurs moyennes cotées. Les commentaires rédigés dans ce cadre s'appuient sur les publications des émetteurs, transactions sectorielles, réunions SFAF, conférences call ou visites de site. Ces travaux, définis comme communication à caractère promotionnel, n'ont pas été élaborés conformément aux dispositions réglementaires applicables à la production des analyses financières au sens du Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers articles 315-5 à 315-9. Le Prestataire de Service d'Investissement et l'ensemble des personnes travaillant en son sein ne sont pas soumis à l'interdiction d'effectuer des transactions respectivement pour compte propre et personnel sur les instruments concernés avant la diffusion de la communication.

Valeurs suivies par le bureau de recherche Portzamparc Société de Bourse

L'ensemble des avertissements concernant la recherche Portzamparc (engagement de transparence, politique de gestion des conflits d'intérêt, système de recommandation, répartition par recommandation) est accessible sur :

<http://www.midcaps.portzamparc.fr/> (clientèle institutionnelle) ou auprès de votre conseiller habituel (clientèle privée).

Détail des potentiels conflits d'intérêts BNP PARIBAS

Sociétés dans lesquelles BNP PARIBAS détient des participations : <https://wealthmanagement.bnpparibas/fr/conflict-of-interest.html>