

## LA SMALL TOUCH

21 mars 2019

### RECHERCHE

VALEUR	EVENEMENTS	AVIS	RECOMMANDATION
<i>Publications</i>			
<b>CLASQUIN</b> Des provisions qui pèsent	RN 2018	=	Achat, OC de 43€
<b>LE BELIER</b> Fin d'année compliquée	RN 2018	-	Achat, OC de 40,0€
<i>Actualités</i>			
<b>BIGBEN</b>	Vive la guerre pour le contenu vidéoludique !	+	Achat, OC de 14,2€
<i>Retour de SFAF</i>			
<b>MAISONS France CONFORT</b>	Pas si mal !	=	Achat, OC de 53,0€ (vs 52,0€)

### COMMUNIQUÉS

**AIR FRANCE-KLM** - Place avec succès environ 500 millions d'euros d'obligations à option de conversion et ou d'échange en actions nouvelles ou existantes (OCEANES) à échéance 2026.pdf

**AUBAY** - Résultats financiers 2018.pdf

**BIG BEN** - The Sinking City sera disponible sur l'Epic Games Store.pdf

**CENERGY** – Résultats 2018.pdf

**CLASQUIN** – Résultats 2018 - année très riche en réalisations forte croissance de l'activité et des résultats.pdf

**COHERIS** - Une année nettement bénéficiaire.pdf

**COMPAGNIE DES ALPES** - La Compagnie des Alpes fait l'acquisition de Familypark, premier parc de loisirs en Autriche.pdf

**COURTOIS** – Résultats annuels 2018.pdf

**EURONAV** – Résultats 2018.pdf

**EUROTUNNEL** - Eurotunnel confie la rénovation de ses Navettes Passagers à Bombardier Transport.pdf

**FERMENTALG** - Inauguration d'un nouveau puits de carbone dans le cadre du partenariat avec le Groupe SUEZ.pdf

**FINANCIERE EURIS** - Résultats annuels 2018.pdf

**FINATIS** – Résultats annuels 2018.pdf

**FONCIERE EURIS** - Résultats annuels 2018.pdf

**GAUSSIN** - et ST Engineering LS remportent un contrat pour 86 AGV Full Elec pour équiper le port de Singapour.pdf

**IBA** – Résultats annuels 2018.pdf

**IDS** – Résultats 2018.pdf

**INVIBEE** - Un exercice 2018 réussi une activité commerciale en progression des perspectives prometteuses pour 2019.pdf

**LANSON BCC** - Progression des résultats 2018 poursuite du renforcement de la structure financière.pdf

**LANSON-BCC** - Progression des résultats 2018, poursuite du renforcement de la structure financière.pdf

**LE BELIER** – Résultats 2018.pdf

**MAUNA KEA TECHNOLOGIES** - Résultats annuels 2018.pdf

**MAUREL & PROM** – Résultats Annuels 2018.pdf

**QUANTUM GENOMICS** - Annonce les résultats positifs de nouvelles études précliniques sur le firibastat.pdf

**SMCP** - 2018, une nouvelle année de forte croissance - progression à deux chiffres des ventes et de l'EBITDA ajusté 16,9% de marge d'EBITDA ajusté, conformément aux objectifs 2018.pdf

**SOCIETE DES BRASSERIES DE L'OUEST AFRICAIN (SOBOA)** - Résultats annuels 2018.pdf

**SOGCLAIR** - Résultats annuels 2018.pdf

**SPINEWAY** - Projet d'acquisition majeure en Amérique Latine.pdf

**TIKEHAU CAPITAL** - Résultats 2018.pdf

**TRANSGENE** - Résultats annuels 2018 et point sur l'activité.pdf

## AGENDA

### EVÈNEMENTS MIDCAP PARTNERS

VALEUR	DATE	HORAIRE	TYPE	LIEU
VETOQUINOL	21 mars	12:30-14:00	Déjeuner investisseurs	Midcap Partners - 29 rue de Berri 75008
ONCODESIGN	25 mars	12:30-14:00	Déjeuner investisseurs	Midcap Partners - 29 rue de Berri 75008
STREAMWIDE	26 mars	12:30-14:00	Déjeuner investisseurs	Midcap Partners - 29 rue de Berri 75008
UBISOFT	2 avril	9:00-10:30	Petit-déjeuner investisseurs	Hôtel de Sers - 41 avenue Pierre 1er de Serb
ROADSHOW Italie	3-4 avril	9:00-17:00	Visite de sites	Milan - Venise, Italie
ATEME	4 avril	12:30-14:00	Déjeuner investisseurs	Midcap Partners - 29 rue de Berri 75008
CONFERENCE MIDCAP PARTNERS	14-15 mai	9:00-17:00	Conférence	Pavillon Dauphine - 2 Place du Maréchal de Lattre de Tassigny, 75116 Paris

### EVÈNEMENTS MARCHÉ DU JOUR

VALEUR	DATE	HORAIRE	TYPE	LIEU
LE BELIER	21 mars	8:30-10:00	Résultats annuels	Hôtel Le Marois
CNIM	21 mars	9:00-10:30	Résultats annuels	Pavillon Kléber
TIKEHAU CAPITAL	21 mars	9:00-10:30	Résultats annuels	Capital 8
AUBAY	21 mars	10:00-11:30	Résultats annuels	Hôtel le Meurice
TRANSGENE	21 mars	11:00-12:30	Résultats annuels	Maison de l'Alsace
ORAPI	21 mars	11:00-12:30	Résultats annuels	SFAF
CLASQUIN	21 mars	11:30-13:00	Résultats annuels	Intercontinental Paris
WENDEL	21 mars	11:30-13:00	Résultats annuels	Pavillon Gabriel
INVIBES ADVERTISING	21 mars	17:30-19:00	Résultats annuels	SFAF

## PUBLICATIONS

21 mars 2019

### CLASQUIN

#### RN 2018 (=)

(Communiqué société)

#### Des provisions qui pèsent

Clasquin publiait hier soir des résultats annuels sous nos attentes. Pour rappel, la marge brute progressait de 9,5% à près de 69M€.

Le ROC lui s'établit à 6,5M€ (vs 7,6M€ attendus) soit une marge opérationnelle courante de 2,1% en légère progression de 10 bps. Cette différence de résultat avec notre estimation s'explique principalement par des éléments non cash avec des provisions pour risques et charges plus importantes qu'en 2017 et des reprises qui avaient gonflé le ROC l'année dernière. L'EBE est en effet plutôt en ligne avec nos attentes à 9,3M€ (vs 9,5M€ attendus). La progression des charges opérationnelles est restée contenue avec une hausse de 7,4% alors que l'Allemagne atteint le breakeven sur le T4 2018.

Le RNpg est logiquement sous nos attentes à 2,8M€ (vs 3,6M€e) malgré à un résultat financier meilleur que prévu. Le groupe versera un dividende de 0,65€ par action, en retrait de 19% par rapport à 2017.

Cette publication est donc mitigée même si le groupe met en avant l'ensemble de ces opérations sur l'année 2018 : ouvertures de bureaux à Dakar, à Bamako, restructuration aux US et fermeture de l'Australie, acquisition de Société Favat Transit. Le déploiement du nouveau logiciel d'exploitation Cargowise se sera finalement déroulé sans encombre.

Les perspectives pour 2019 restent bonnes sur le dossier avec une poursuite de la surperformance du marché prévu autour de 2% à 3%. Nous aurons plus de détails sur ces résultats lors de la réunion prévue ce matin. Suite aux résultats 2018 sous nos attentes, nos BPA 2019 sont ajustés à la baisse de 6%. Notre objectif de cours à 43€ est inchangé en raison de la valorisation de nos comparables. Notre recommandation à l'Achat est maintenue.

Achat, OC de 43€ - Florent Thy-Tine : + 33 1 55 35 69 48

Infos marché	
Secteur	Logistique
Cours	34,8
Capitalisation	80,3
Marché	Euronext Growth
Bloomberg	ALCLA FP

Actionnariat	
Yves Revol	47,5%
Salariés	9,3%
Zenlor	2,2%
Autres	1,1%
Flottant	39,9%

M€ (31/12)	2017	2018e	2019e	2020e
CA (M€)	292,0	308,3	313,1	325,5
Var	24,2%	5,6%	1,5%	4,0%
ROC	5,9	6,5	8,2	9,3
Marge op.	2,0%	2,1%	2,6%	2,9%
RNpg	2,5	2,8	4,3	4,9
BNPA publié €	1,08	1,23	1,86	2,13
Var. BNPA	15,0%	13,9%	50,3%	15,0%
Dividende (€)	0,80	0,65	0,93	1,07
Rendement	2,3%	1,9%	2,7%	3,1%
FCF	-1,4	2,1	4,3	3,5
ROCE	8,3%	8,8%	11,0%	11,9%
VE/CA (x)		0,3	0,3	0,3
VE/ROC (x)		14,9	11,4	10,0
PER (x)		28,2	18,8	16,3
Dette fin. Nette	15,6	16,3	13,7	12,4
Gearing	57%	58%	44%	36%

Estimations Midcap Partners

#### Prochain événement : SFAF ce jour

Consensus - Nombre d'analystes : 4			
	2018e	2019e	2020e
CA	308,9	314,0	330,2
ROC	6,9	8,1	9,0
RNpg	3,1	4,2	4,9

Source: FACTSET

TOP Peers	Market Cap (M)	EV/EBIT 2019	EV/EBIT 2020	PER 2019	PER 2020
Expeditors International	13 081	14,5	13,8	20,8	19,4
DSV	105 769	18,8	17,5	23,0	21,2
Panalpina	3 807	24,2	20,0	35,4	28,8

Source: FACTSET

## PUBLICATIONS

21 mars 2019

### LE BELIER

#### RN 2018 (-)

(Communiqué société)

#### Fin d'année compliquée

Dans un contexte où 1/ les ventes ont subi de plein fouet les perturbations des marchés européen et chinois qui avait entraîné un retrait du CA de 1,3% sur le S2 et 2/ dans une dynamique de nombreux lancements sources de coûts de ramp-up plus importants, Le Bélier publie un EBITDA en retrait de 7,3% à 53,8M€ (marge de 15%, -1,7pt) et un Rop en baisse de 5,6% à 33,4M€ (marge de 9,3%, -0,9pt) en deçà de nos attentes situées à 56,8M€ et 36,9M€ respectivement. Notons que le management ne communique pas cette fois-ci sur le Résultat Opérationnel des Activités et privilégie le résultat opérationnel, la comparaison aurait été plus défavorable autrement. Le RN groupe parvient toutefois à croître de près de 12% à 27,2M€ (marge nette de 7,6%), le groupe ayant bénéficié d'une charge d'impôt nettement inférieure à 2017 (17%e en 2018 vs taux d'impôt apparent de 29% l'an dernier). Le dividende est maintenu à 1,18€/titre, signe d'un optimisme réitéré malgré le contexte actuel.

En revanche, la véritable satisfaction revient à la génération de cash puisque le groupe annonce un FCF record de 21,4M€ pour l'exercice écoulé que nous expliquons par un BFR plus accommodant et probablement une discipline plus importante sur les CapEx du S2. Il convient de mettre en perspective cette forte génération de FCF à la capitalisation boursière du groupe de 213M€. Le bilan s'est donc significativement renforcé, l'endettement net recule de 13,7M€ à 1,5M€, ce qui offre toute la latitude nécessaire pour mettre en œuvre des opérations de M&A.

Côté perspectives, le ton reste toujours prudent pour 2019 et notamment sur le S1 car, bien que l'on assiste à une amélioration de la situation en Europe (45% du CA S1 2018), la Chine manque cruellement de visibilité (28% du CA S1 2018). Le S2 sera en revanche moins difficile et bénéficiera d'un effet de comparaison plus aisé. Dans l'attente de la présentation des résultats ce matin, nous maintenons notre avis Achat et notre OC de 40,0€ qui tiennent compte de la capacité de génération de cash et de la faiblesse des ratios de valorisation par rapport aux peers sectoriels.

Achat, OC de 40,0€ - Pierre Vaurice : + 33 1 55 35 69 31

Infos marché	
Secteur	Equipementier automobile
Cours (€)	32,4
Capitalisation (M€)	213,3
Marché	Euronext B
Bloomberg	BELI FP

Actionnariat	
Copernic SAS	57,7%
Famille Galland	0,2%
Autodétention	0,5%
FCPE	0,5%
Public	41,1%

M€ (31/12)	2017	2018e	2019e	2020e
CA (M€)	348,0	358,8	375,2	397,9
Var	11,5%	3,1%	4,6%	6,0%
ROA	41,2	33,5	37,0	39,9
Marge op.	11,8%	9,3%	9,9%	10,0%
RNpg	24,3	27,2	29,1	30,2
BNPA publié €	3,71	4,15	4,44	4,61
Var. BNPA	18,8%	11,8%	7,0%	3,9%
Dividende (€)	1,18	1,18	1,25	1,30
Rendement	3,6%	3,6%	3,9%	4,0%
FCF	8,7	20,6	14,4	16,6
ROCE	15,6%	16,0%	16,1%	15,5%
VE/CA (x)		0,6	0,6	0,5
VE/ROC (x)		6,4	5,7	5,0
PER (x)		7,8	7,3	7,1
Dette fin. Nette	15,8	2,6	-4,0	-12,4
Gearing	11%	2%	-2%	-6%

Estimations Midcap Partners

TOP Peers	Market Cap (M)	EV/EBIT 2018	EV/EBIT 2019	PER 2018	PER 2019
Brembo S.p.A (€)	3 307	9,9	9,2	12,5	11,7
Nemak (MEX\$)	45 325	9,1	8,3	11,3	9,3
Shiloh (\$)	139	n.a.	n.a.	9,5	29,3

Source: FACTSET

## ACTUALITÉS

21 mars 2019

### BIGBEN

#### Vive la guerre pour le contenu vidéoludique ! (+)

(Signature Epic - communiqué société)

L'annonce de l'arrivée de Google sur le marché de la distribution digitale aurait presque éclipsé la guerre actuelle que se livrent les plateformes Steam (leader) et Epic (récent challenger). Après avoir récupéré l'exclusivité sur le dernier AAA d'Ubisoft, l'Epic Games Store signe un nouveau fait d'arme en prenant l'exclusivité digitale des droits de distribution PC du prochain titre de Bigben, The Sinking City, un titre inspiré de l'œuvre de Lovecraft, touchant un public similaire au dernier jeu à succès Call of Cthulhu.

Outre un Revenue Share plus avantageux permettant de récupérer 88% du CA contre 70% pour Steam, l'Epic Games Store est connu actuellement pour offrir de très généreux minima garantis permettant aux éditeurs de neutraliser le risque de sortie sur PC et d'amortir directement une grosse partie de leurs frais de développements, faisant des ventes sur consoles un véritable bonus.

Malgré les bonnes nouvelles sectorielles et de très solides perspectives de croissance pour les deux exercices à venir, le titre du groupe Bigben est en perte depuis un mois avec une baisse de 11%.

Face à cette opportunité nous réitérons clairement notre recommandation Achat et notre objectif de cours de 14,2€.

**Achat, OC de 14,2€ - Charles-Louis Planade : + 33 1 55 35 69 47**

Infos marché	
Secteur	Multimedia
Cours (€)	8,7
Capitalisation (M€)	169,8
Bloomberg	BIG FP
Marché	Euronext B

Actionnariat	
Groupe Bolloré	21,6%
Alain Falc	14,2%
Quaero Capital	9,2%
Flottant	55,0%

M€ (31/03)	2018	2019e	2020e	2021e
CA	245,4	247,7	291,0	321,0
Var.	17,9%	0,9%	17,5%	10,3%
ROC	16,4	21,8	27,0	31,3
Marge op.	6,7%	8,8%	9,3%	9,7%
RNpg publié	8,9	15,4	19,0	22,2
BNPA publié (€)	0,48	0,79	0,97	1,14
Var. BNPA	-0,1%	64,5%	23,6%	16,5%
Dividende (€)	0,20	0,20	0,20	0,20
Rendement net	2,3%	2,3%	2,3%	2,3%
FCF	6,2	16,2	9,6	15,5
ROCE	7,6%	8,8%	10,1%	11,3%
VE/CA		0,8	0,7	0,6
VE/ROC		8,9	7,1	5,7
PER		11,0	8,9	7,7
Dette fin. nette	9,7	19,0	16,3	4,7
Gearing	7%	13%	10%	3%

Estimations Midcap Partners

#### Prochain évènement : CA 2018/19 - 23 avril 2019

#### Consensus - Nombre d'analystes : 5

	2018e	2019e	2020e
CA	245,3	283,6	315,8
ROC	21,7	27,1	33,9
RNpg	14,9	18,9	23,9

Source: FACTSET

TOP Peers	Market Cap (M)	EV/EBIT 2018	EV/EBIT 2019	PER 2018	PER 2019
Focus Home Interactive	129	7,6	7,3	13,9	12,5
THQ Nordic	2 091	25,4	20,9	25,6	21,5
HF Company SA	20	-	-	-	25,7

Source: FACTSET

## RETOUR DE SFAF

21 mars 2019

### MAISONS FRANCE CONFORT

Pas si mal ! (=)

La réunion SFAF d'hier était l'occasion de revenir plus en détail sur la publication annuelle de MFC et sur les perspectives. Pour rappel, le groupe a publié des résultats globalement décevants principalement impactés par une contreperformance de la Rénovation BtoB (ROC de -1,3M€). Si la marge sur coûts variables s'est bien tenue, le groupe aura été affecté par un renchérissement de sa base de coûts fixes non absorbé par les volumes en raison de décalage de production aussi bien en Maisons Individuelles (20M€) que sur ADP (20M€). Ces décalages devraient ainsi alimenter la production 2019 et permettre au groupe d'afficher une croissance du CA en dépit d'un carnet de commandes Diffus en retrait de 3,6%. Un raccourcissement des délais de construction (en hausse sensible sur 2018) pourrait également permettre une croissance plus rapide sur l'activité historique, le début d'année commercial étant très bon (croissance supérieure à 9% sur les 2 premiers mois). Notons également que dans la hausse des coûts fixes, en plus de la structuration d'ADP, le groupe supporte les 1er coûts de l'activité Promotion pour une contribution à la top line espérée à partir de 2020 (1M€ de coûts supportés sur 2018). Un focus important aura ainsi été réalisé par le management sur cette nouvelle activité. 3 projets sont actuellement en phase de lancement sur la région parisienne avec des demandes de permis qui devraient être déposés dans les prochains jours. Sur cette nouvelle activité, le groupe entend conserver son ADN de CMIste en se concentrant sur une clientèle d'accédants avec une offre très personnalisable. Le groupe ambitionne de réaliser à horizon 2023 100M€ de CA/an via Hibana. Nous attendons les premiers retours sur la commercialisation des programmes pour intégrer cette activité à nos estimations, activité qui devrait être très relative sur les marges du groupe (MOC d'environ 10%). Suite à cette réunion, nous sommes ainsi amenés à réviser à la hausse notre CA 2019 à 836,2M€ (vs 790,6M€). En revanche, notre ROC reste globalement inchangé, prenant en comptant une montée en puissance plus lente que prévu sur ADP. Sur cette activité, si les volumes devraient bien être au rendez-vous avec une croissance anticipée de 50% sur 2019 et de 30% sur 2020 pour atteindre 120M€, la progression de la rentabilité sera un peu moins importante avec une marge de 3% l'an prochain et 5% pour 2020. Malgré cela, notre estimation de ROC 2020 est relevée de 6% (43,9M€ vs 41,4M€) prenant en compte des volumes plus soutenus et une bonne résilience en Maison Individuelle. Au final, passée la déception des résultats 2018, nous ressortons plutôt rassurés par les perspectives pour les années à venir. Toujours convaincus par la pertinence de la stratégie de diversification du groupe, nous maintenons en ce sens notre opinion Achat avec un OC ajusté à 53€ (vs 52€) suite à l'ajustement de nos estimations.

Achat, OC de 53,0€ (vs 52,0€) - Florian Cariou : + 33 1 53 45 10 98

TOP Peers	Market Cap (M)	EV/EBIT 2019	EV/EBIT 2020	PER 2019	PER 2020
Capelli	65	6,2	5,9	4,8	4,4
AST Groupe	60	3,5	2,7	6,3	5,5
Kaufman & Broad	731	5,2	4,9	9,5	9,1

Source: FACTSET

Infos marché	
Secteur	Immobilier
Cours (€)	36,4
Capitalisation (M€)	252,2
Marché	Euronext B
Bloomberg	MFC FP

Actionnariat	
Famille Vandromme	56,3%
BTP Capital	0,4%
Auto-contrôle	1,3%
Flottant	42,0%

M€ (31/12)	2018	2019e	2020e	2021e
CA (M€)	804,0	836,2	857,8	869,0
Var	6,0%	4,0%	2,6%	1,3%
ROC	36,0	40,7	43,9	44,9
Marge op.	4,5%	4,9%	5,1%	5,2%
RNpg	24,9	27,7	31,2	31,9
BNPA publié €	3,64	4,05	4,55	4,65
Var. BNPA	-14,3%	11,2%	12,5%	2,1%
Dividende (€)	1,50	1,62	1,82	1,86
Rendement	4,1%	4,5%	5,0%	5,1%
FCF	21,5	19,7	28,6	29,1
ROCE	18,2%	19,5%	20,8%	20,9%
VE/CA (x)		0,2	0,2	0,2
VE/ROC (x)		4,7	3,9	3,4
PER (x)		9,1	8,1	7,9
Dette fin. Nette	-52,1	-62,5	-80,7	-98,1
Gearing	-28%	-31%	-36%	-41%

Estimations Midcap Partners

### Prochain évènement : CA T1 2019 - 06/05/2019

Consensus - Nombre d'analystes : 5			
	2019e	2020e	2021e
CA	825,5	833,8	863,1
ROC	44,6	45,5	51,3
RNpg	29,9	31,1	35,4

Source: FACTSET

## Disclaimer

### Ce document peut mentionner des méthodes d'évaluation définies comme suit :

1/Méthode des DCF : actualisation des flux de trésorerie futurs dégagés par l'exploitation de l'entreprise. Les flux de trésorerie sont déterminés par les prévisions financières de l'analyste et ses modèles. Le taux d'actualisation utilisé correspond au coût moyen pondéré du capital qui est défini par la moyenne pondérée du coût de la dette de l'entreprise et le coût théorique de ses capitaux propres tel qu'estimé par l'analyste.

2/Méthode des comparables : application de multiples de valorisation boursière ou observés dans le cadre de transactions récentes. Ces multiples peuvent être utilisés comme références et être appliqués sur les agrégats financiers de l'entreprise pour en déduire sa valorisation. L'échantillon est constitué par l'analyste en fonction des caractéristiques de l'entreprise (taille, croissance, rentabilité...). Celui-ci peut par ailleurs appliquer une prime/escompte en fonction de sa perception des caractéristiques de l'entreprise.

3/Méthode patrimoniale : estimation de la valeur des fonds propres à partir des actifs réévalués et corrigés de la valeur de la dette.

4/Méthode d'actualisation des dividendes : actualisation des flux de dividendes futurs estimés. Le taux d'actualisation retenu est généralement le coût du capital.

5/Somme des parties : cette méthode consiste à estimer les différentes activités d'une entreprise en utilisant la méthode d'évaluation la plus appropriée pour chacune d'entre elles, puis en réalisant la somme.

### Grille de recommandations :

Achat : surperformance attendue supérieure à 10% par rapport au marché dans un horizon 6 – 12 mois

Neutre : performance attendue comprise entre -10% et +10% par rapport au marché dans un horizon 6 – 12 mois

Vente : sous-performance attendue supérieure à 10% par rapport au marché dans un horizon 6 – 12 mois

### Détections des conflits d'intérêts :

Entreprise	Cours de clôture (€)	Recommandation	Avertissement
BIGBEN	8,71	Achat	Néant
CLASQUIN	34,8	Achat	Néant
LE BELIER	32,4	Achat	Néant
MAISONS France CONFORT	36,35	Achat	Néant

A LOUIS CAPITAL MARKETS – MCP ou toute personne morale qui lui est liée détient plus de 5 % de la totalité du capital émis de l'émetteur;

B L'émetteur détient plus de 5 % de la totalité du capital émis de LOUIS CAPITAL MARKETS - MCP ou de toute personne morale qui lui est liée;

C LOUIS CAPITAL MARKETS - MCP, seul ou avec d'autres personnes morales, est lié avec l'émetteur par d'autres intérêts financiers significatifs;

D LOUIS CAPITAL MARKETS - MCP ou toute personne morale qui lui est liée est un teneur de marché ou un apporteur de liquidité avec lequel a été conclu un contrat de liquidité en ce qui concerne les instruments financiers de l'émetteur ;

E LOUIS CAPITAL MARKETS – MCP ou toute personne morale qui lui est liée est intervenu, au cours des douze derniers mois, en qualité de chef de file ou de chef de file associé d'une offre portant sur des instruments financiers de l'émetteur rendue publique ;

F LOUIS CAPITAL MARKETS – MCP ou toute personne morale qui lui est liée est partie à tout autre accord avec l'émetteur concernant la prestation de services d'investissement liés à l'activité corporate ;

G LOUIS CAPITAL MARKETS – MCP et l'émetteur sont convenus de la fourniture par le premier au second d'un service de production et de diffusion de la recommandation d'investissement sur ledit émetteur.

### Répartition des recommandations

Au 01/03/2019 les recommandations émises par l'équipe de recherche MidCap de LOUIS CAPITAL MARKETS – MCP se répartissent comme suit :

Recommandation	Entreprises suivies	dont Entreprises "Corporate"
Achat	74%	85%
Neutre	25%	15%
Vente	1%	0%

Les prix de référence utilisés dans ce document sont des prix de clôture. Toute opinion émise dans le présent document reflète notre jugement actuel et peut être amené à être modifiée sans avertissement préalable. LOUIS CAPITAL MARKETS - MCP a adopté des modalités administratives et organisationnelles effectives, y compris des « barrières à l'information », afin de prévenir et d'éviter les conflits d'intérêts eu égard aux recommandations d'investissement. La rémunération des analystes financiers qui participent à l'élaboration de la recommandation n'est pas liée à l'activité de « corporate finance ».

Please note that this document is a deferred and translated release from the original issue in French, of which copy can be obtained on demand at [marketing@midcapp.com](mailto:marketing@midcapp.com)

#### London

Midcap Partners - LCM  
4th Floor - 130 Wood Street  
London EC2V 6DL  
+44 20 7936 1722

#### Paris

Midcap Partners - LCM  
42, rue de Washington  
75008 Paris  
+33 1 55 35 69 47