

vendredi 30 août 2019



Quoi de neuf ?

LA VALEUR DU JOUR :

BASTIDE: CA globalement en ligne avec les attentes / Contact – Acheter (1), obj. 49.0€

CLASQUIN: Une bonne publication dans un marché dégradé – Conserver (3), obj. 32.5€

LACROIX: se renforce dans la Smart City – Conserver (3), obj. 20.0€

VALBIOTIS: Publication satisfaisante, plusieurs challenges attendus sur le S2 – Acheter (1), obj. 19.2€

ET AUSSI : TOTAL GABON, EMOVA GROUP, NSE INDUSTRIE, ANEVIA, STEF TFE, VERIMATRIX, ADVICIENNE, LDLC, ARCHOS, UCAR.



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
€ / \$	1,11	1,11	1,13	OAT 10 ans	-0,42%	-0,32%	0,43%
WTI (\$)	56,67	55,17	58,69	Euribor 3 mois	-0,42%	-0,40%	-0,33%
VIX Europe	17,60	18,56	16,19	Prime de marché	6,89%	6,46%	6,24%

Indices	Var/j-1	Var/YTD	Volume (M€)		EV/EBIT médian		PE médian		Variation BPA médiane		Révision BPA médiane depuis 1er janvier 2019	
			j-1	Moyenne 1 mois	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020
CAC 40	1,51%	15,20%	2 904	3 380	12,2x	10,8x	16,4x	13,8x	+9,5%	+10,3%	+0,4%	-0,4%
Next 20	1,33%	10,81%	353	393	13,1x	12,8x	17,0x	14,3x	+5,9%	+9,7%	-7,3%	-6,1%
Mid 60	1,11%	12,12%	348	392	12,9x	10,9x	13,4x	11,6x	+6,7%	+11,0%	-4,5%	-4,2%
Small	-0,05%	4,47%	30	39	11,2x	8,7x	15,0x	11,8x	+10,6%	+16,5%	-9,1%	-14,4%
CAC M&S	0,94%	10,91%	378	430	12,0x	9,2x	14,0x	11,8x	+9,2%	+13,3%	-6,4%	-6,9%
Next Biotech	-0,23%	34,83%										
S&P 500	1,27%	16,66%										
Nasdaq	1,48%	20,17%										



Vos prochains rendez-vous Portzamparc

10/09/2019	Séminaire Biotech
12/09/2019	Road Show + Déjeuner Haulotte Groupe
17/09/2019	Déjeuner Chargeurs
19/09/2019	Déjeuner Actia
23/09/2019	Déjeuner Initiations (MITHRA, SPIE, SES IMAGOTAG)
24/09/2019	Visite de Site GTT
02/10/2019	Petit Déjeuner Exel Industries
02/10/2019	Visite de site LNA Santé
10/10/2019	Séminaire Digital
10/10/2019	Visite de Lisi (le matin)
31/10/2019	Road Show + Déjeuner Mersen
12/11/2019	Déjeuner Rubis
14/11/2019	Déjeuner Jacquet Metal Service
19/11/2019	Séminaire Energie
03/12/2019	Séminaire Innovations Technologies
06/12/2019	Déjeuner Wavestone



La valeur du jour

BASTIDE: CA globalement en ligne avec les attentes / Contact – Acheter (1), obj. 49.0€

Cours: 35.6€ au 29/08/19

CA T4 : 86,4M€ +10,0% (+6,8%org)

CA FY : 335,6 +16,1% (+6,4%org)

Décryptage: CA annuel globalement en ligne avec les attentes (PZP 337,5M€e / Consensus 338,3M€e) et conforme à la guidance (CA entre 335 et 340M€). La croissance organique aura été tirée par la bonne dynamique des divisions "Respiratoire" (+42,1% dont +10,4%org) et "Nutrition-Perfusion-Stomathérapie" (+18,9% dont +9,2%org), des prestations de services à plus forte valeur ajoutée qui deviennent majoritaires lors de cet exercice avec 52,5% du périmètre (vs 47% en 2017-18 et 36% en 2016-17). Après un T3 encourageant, les Collectivités (CA 21,2%), habituel talon d'Achille du groupe, semblent enfin se redresser (T4 +11,1% dont +7,5%org) et clôturent l'exercice en légère progression (+1,6% dont +0,3%org). La croissance des magasins (CA 26,4%) s'affiche en deçà des attentes au T4 (+4,2% dont +2,5%org) mais reste solide sur l'exercice (+6,1% dont +5,9%org). Au total, la division MAD affiche une progression annuelle de +4,0% (dont +3,3%org). La guidance de MOC 2018-2019 est confirmée à 8,5%. Pour 2019-2020, le management table sur un CA situé entre 360 et 370M€ (hors croissance externe), là où nous attendions 367,8M€ pré-publication, et réaffirme que plusieurs dossiers d'acquisitions bolt-on sont à l'étude.

Recommandation: Nouvelle bonne publication pour Bastide avec un quatrième trimestre qui semble enfin signer le retour des Collectivités. La marge devrait également être au rendez vous, nous attendons une MOC de 8,6%.

Gaetan Calabro, Analyste Financier

L'ensemble des avertissements concernant la recherche Portzamparc est accessible sur <http://www.midcaps.portzamparc.fr/wp-content/fileadmin/pubt/avertissements.pdf>
 Sociétés dans lesquelles BNP PARIBAS détient des participations : <https://wealthmanagement.bnpparibas/fr/conflict-of-interest.html>



Quoi de neuf ?

CLASQUIN: Une bonne publication dans un marché dégradé – Conserver (3), obj. 32.5€

Cours: 33.6€ au 29/08/19

MCB T2 : 18,7M€ +9,1% org.

MCB S1 : 36,1M€ +7,0% org.

Décryptage: Malgré des volumes qui stagnent en maritime (+1,2% org. au T2), la MCB du fret maritime (+9,5%) a bénéficié de l'amélioration des marges unitaires, conséquence d'une croissance des volumes par opération. La MCB du fret aérien, touchée par une forte baisse des volumes (-18,4%), réussit à afficher une performance positive (+2,2% au T2) grâce au maintien des marges unitaires. Avec un effet de base négatif, les deux autres activités continuent d'être en croissance bien que celle-ci soit plus faible après un très fort T1 (RO/RO : +12% après +27% et Autres : +7% après +30%). Le groupe continue son expansion et annonce l'ouverture récente de bureaux à Nice, Tianjin en Chine et un fort développement des activités aux USA. Rappelons que les acquisitions font partie intégrante de sa stratégie d'expansion et l'acquisition d'une société au Canada devrait intervenir au S2 2019.

Recommandation: Alors que le marché du fret maritime semble plus stable en volume (44% de la MCB), le fret aérien (34% de la MCB) subit fortement les aléas macro-économiques. Le groupe dévoile une bonne publication et nous conservons notre scénario annuel (MCB +3,8% org.).

Yann de Peyrelongue, Analyste Financier

L'ensemble des avertissements concernant la recherche Portzamparc est accessible sur <http://www.midcaps.portzamparc.fr/wp-content/fileadmin/pubt/avertissements.pdf>
 Sociétés dans lesquelles BNP PARIBAS détient des participations : <https://wealthmanagement.bnpparibas/fr/conflict-of-interest.html>

LACROIX: se renforce dans la Smart City – Conserver (3), obj. 20.0€

Cours: 18.6€ au 29/08/19

Décryptage: Lacroix a annoncé hier matin l'acquisition de la start-up belge Smartnodes qui est notamment reconnue pour ses innovations dans le domaine du Smart Lighting. Issue d'un spin-off de l'université de Liège et de l'université de Louvain, Smartnodes est composée d'une quinzaine de personnes et commercialise en Belgique et au Pays-Bas une offre de produits IOT innovants permettant d'optimiser l'utilisation du réseau d'éclairage publique. Aucune information sur le prix de la transaction n'a été communiquée.

Recommandation: Après Sogexi en 2016 et SAE IT-Systems en 2019, Lacroix poursuit ses investissements pour devenir un acteur majeur du développement de la Smart City et notamment de la gestion intelligente des réseaux d'éclairage publique. Nous saluons cette acquisition qui ne devrait cependant pas avoir d'impact majeur en 2019. Nous gardons notre scénario annuel inchangé.

Jeremy Sallée, Analyste Financier

L'ensemble des avertissements concernant la recherche Portzamparc est accessible sur <http://www.midcaps.portzamparc.fr/wp-content/fileadmin/pubt/avertissements.pdf>
 Sociétés dans lesquelles BNP PARIBAS détient des participations : <https://wealthmanagement.bnpparibas/fr/conflict-of-interest.html>

VALBIOTIS: Publication satisfaisante, plusieurs challenges attendus sur le S2 – Acheter (1), obj. 19.2€ Cours: 3.15€ au 29/08/19

CA : 1M€ vs. 0,5M€ n-1

ROP : 2,6M€ vs. 1,9M€ n-1

RN : 2,7M€ vs. 1,9M€ n-1

Trésorerie: 3,9M€ vs 7,4M€ n-1

Décryptage: La baisse du ROP provient de l'augmentation des frais de R&D sur le S1 (2,1M€ 1,3M€ n-1), liée aux efforts précliniques et cliniques de la société ainsi que les efforts menés pour préparer la mise sur le marché de VALEDIA®. Parmi les faits marquants, nous retiendrons principalement: 1/ les résultats positifs de la phase 2a dans le prédiabète avec le produit Valédia® (publiés le 03/07), 2/ le renforcement des capacités opérationnelles notamment en Business Développement et en Affaires Médicales, et 3/ une trésorerie de clôture d'environ 4M€ hors CIR et subventions du S2 (~1,2M€), qui donne une visibilité jusqu'au T1 2020.

Recommandation: Pas de surprises, la progression du pipeline continue suite aux bons résultats de l'étude clinique. Néanmoins pour pouvoir aborder l'année 2020 avec plus de sérénité, la société devra prochainement se refinancer. Nous ajustons notre **objectif de cours à 19,2€**.

Christophe Dombu, PhD, Analyste Financier

L'ensemble des avertissements concernant la recherche Portzamparc est accessible sur <http://www.midcaps.portzamparc.fr/wp-content/fileadmin/pubt/avertissements.pdf>
 Sociétés dans lesquelles BNP PARIBAS détient des participations : <https://wealthmanagement.bnpparibas/fr/conflict-of-interest.html>



Nos listes de valeurs favorites

Short List: GL Events, LNA Santé, Ipsen, Maurel & Prom, Solutions 30

Convictions: CS, Ipsen, Rubis, SII, Réalités, 2CRSI, ID Logistics, Solutions 30, Mithra

Les derniers changements de recommandation

	Ancienne opinion	Nouvelle opinion	Objectif	Date
AMOEBEA	Acheter (1)	Suspendue		20/08/2019
CATERING INTEL SERVICES	Renforcer (2)	Acheter (1)	14.20€	08/08/2019
BONDUELLE	Conserver (3)	Alléger (4)	25.00€	06/08/2019
MND	Acheter (1)	Suspendue		01/08/2019
ACTIA	Renforcer (2)	Conserver (3)	4.60€	31/07/2019
MANITOU	Acheter (1)	Renforcer (2)	29.00€	30/07/2019
AKKA	Acheter (1)	Renforcer (2)	75.50€	26/07/2019
GUERBET	Acheter (1)	Renforcer (2)	57.10€	26/07/2019
ALTEN	Renforcer (2)	Conserver(3)	111.21€	25/07/2019
INFOTEL	Acheter (1)	Renforcer (2)	42.1€	25/07/2019

Communiqués sociétés

TOTAL GABON

Reflétant les cours du Brent, le prix de vente moyen de la qualité de pétrole brut Mandji commercialisée par Total Gabon s'est élevé à 65,7 \$/b au 2e trimestre 2019, en hausse de +14% par rapport au 1er trimestre 2019. Au 1er semestre 2019, le prix de vente moyen (62,3 \$/b) est en baisse de -7% par rapport au 1er semestre 2018.

La part de production de pétrole brut (opérée et non opérée) liée aux participations de Total Gabon s'est élevée au 2e trimestre 2019 à 33.400 barils par jour, en hausse de +5%. Au 1er semestre, la part de production de pétrole brut liée aux participations de Total Gabon se monte à 32.700 barils par jour, en baisse de -7% par rapport au 1er semestre 2018. Elle s'explique principalement par : la cession d'actifs à terre le 30 septembre 2018 ; le déclin naturel des champs.

Le chiffre d'affaires du 2e trimestre est de 245 M\$. Il est en hausse de +49% par rapport à celui du 1er trimestre 2019, tiré principalement par la progression des volumes vendus et dans une moindre mesure par celle du prix de vente moyen.

Le chiffre d'affaires du 1er semestre ressort à 409 M\$, en baisse de -7% par rapport à celui du 1er semestre 2018, impacté principalement par la baisse des prix.

Trésorerie et investissements

Sur les 6 premiers mois de l'année, le flux de trésorerie d'exploitation s'établit à 146 M\$ en repli de -15% par rapport au 1er semestre 2018, en raison principalement de la baisse des prix et de la production. Les investissements pétroliers s'élèvent à 69 M\$ sur le 1er semestre, en hausse de +15% par rapport au 1er semestre 2018. Ils comprennent principalement la première phase du redéveloppement du champ de Torpille, des travaux d'intégrité et pérennité sur les installations en mer ainsi que le quartier vie du champ de Grondin.

Résultats

Le résultat net du 2e trimestre s'établit à 15 M\$ (10 M\$ au 1er trimestre 2019), bénéficiant principalement de la hausse des prix et de la production.

Sur les 6 premiers mois de l'année, le résultat net s'établit à 25 M\$, en baisse par rapport au 1er semestre 2018 (46 M\$), principalement impacté par la baisse des prix et de la production.

EMOVA GROUP

Au 3è trimestre de l'exercice 2018-2019, le volume d'affaires d'Emova Group s'établit à 33,1 millions d'euros, en hausse de +1,3 ME par rapport au 3è trimestre de l'exercice précédent (31,8 ME). Ce trimestre se distingue par des éléments contrastés entre de belles performances à la fête des mères et un mois de juin impacté par la canicule.

L'activité des franchises, avec 334 magasins, dégage un volume d'affaires de 30,2 ME, en progression de 0,8 ME par rapport à la même période de l'exercice précédent.

"Durant ce trimestre, Emova Group a réalisé des ventes très dynamiques lors de la fête des mères. Toutefois, la poursuite de l'effet 'gilets jaunes' notamment le 1er mai, et plusieurs jours de canicule au mois de juin ont atténué le dynamisme engagé. Emova Group réalise un volume d'affaires en croissance de 1,3 ME sur le 3ème trimestre. A fin d'exercice, le groupe devrait compter plus de 369 points de vente. Le groupe reste confiant et maintient son cap : mailler le territoire français, développer l'international et continuer à déployer la Market Place. Il confirme les objectifs financiers de l'exercice : croissance du chiffre d'affaires et de l'Ebita", commente Bruno Blaser, Président du Directoire d'Emova Group.

Sur les 9 mois de l'exercice 2018-2019, le volume d'affaires d'Emova Group ressort à 91,6 ME (92,1 ME sur les 9 mois de l'exercice précédent). Il recule de -0,5%.

A fin juin 2019, Emova Group compte 367 points de vente.

Perspectives à fin d'exercice 2018-2019

Emova Group va poursuivre son maillage du territoire français et continuer à saisir les opportunités à l'international. Pour l'exercice 2018-2019, le groupe confirme son objectif d'augmentation de son chiffre d'affaires et de son Ebitda. Certaines ouvertures de points de vente initialement prévues sur l'exercice sont reportées. A fin septembre 2019, le nombre de magasins devrait ressortir en hausse par rapport au 30 septembre 2018 retraité des fermetures portugaises, soit supérieur à 369 magasins.

NSE INDUSTRIES

A compter du 1er septembre 2019, le Conseil de Surveillance de NSE Industries, présidé par François Lacoste, a désigné Philippe Brel comme membre du Directoire et avec la fonction de Directeur Général. Il succède à Philippe de Lambertye, Directeur Administratif et Financier, qui a quitté l'entreprise à sa demande.

Professionnel du secteur aéronautique, avec une forte culture industrielle, Philippe Brel a acquis une solide expérience dans la gestion des opérations et le pilotage des programmes et des contrats internationaux. En effet, Philippe Brel est ingénieur de formation, et a effectué l'essentiel de sa carrière dans l'aéronautique en France et aux Etats Unis. Il a conduit sa carrière de Liebherr Aerospace à la présidence du groupe Valco en passant par les groupes Zodiac, Latécoère et ASB où il a occupé des fonctions de direction de Business Units. Son expertise contribuera au développement de NSE en France et à l'international, pour mieux répondre aux attentes des clients des secteurs aéronautique, défense, ferroviaire et grande industrie.

ANEVIA

Anevia, éditeur de logiciels pour la distribution en OTT et IPTV de la télévision et de la vidéo en direct, en différé et à la demande (VOD), annonce 15 ans de collaboration exclusive avec l'Institut national de l'audiovisuel (INA).

L'INA -4e acteur national gérant le dépôt légal, avec la Bibliothèque nationale de France, le CNC et le Ministère de l'Intérieur- a Anevia pour fournisseur exclusif depuis 2005. Anevia permet ainsi à l'INA de remplacer le stockage sur bandes magnétiques initié en 1995.

Ce patrimoine audiovisuel est mis en consultation à des fins de recherche par l'INA dans 7 de ses sites : Bibliothèque nationale de France François Mitterrand (Paris) ; dans ses 6 délégations (Lille, Rennes, Strasbourg, Lyon, Marseille et Toulouse) ainsi que dans plus de 40 médiathèques, bibliothèques et cinémathèques dans toute la France.

"Avec les têtes de réseau Flamingo d'Anevia nous captions d'énormes quantités de chaînes : plus de 100 chaînes de télévision et 67 chaînes de radio", indique Stanislas Defawes, Responsable d'Exploitation - Captation Radio TV de l'INA. "Le périmètre du dépôt légal a énormément évolué depuis 15 ans grâce à la technologie d'Anevia. Ses têtes de réseau robustes et fiables nous permettent d'assurer la captation et l'accès au stockage 24 heures sur 24, sept jours sur sept sans la moindre faille".

"L'INA et Anevia ont évolué et grandi ensemble", ajoute Natalia Shapkina, directrice commerciale chez Anevia. "L'INA est un partenaire privilégié et unique dans son genre pour nous, c'est un utilisateur fidèle de chaque ligne de nos produits depuis leur naissance au coeur de notre R&D. Au-delà de la mission de dépôt légal, les technologies d'Anevia sont également utilisées par le centre de formation et de recherche de l'INA qui vise à développer et transmettre les savoirs dans les domaines de l'audiovisuel, des médias et du numérique, notamment pour le cursus de télévision sur IP, notre ADN".

STEF TFE

Le groupe a dégagé au premier semestre 2019 un résultat opérationnel de 67,4 millions d'euros, en forte hausse de 40%. Le bénéfice net augmente de 20% à 39,9 ME.

Au 30 juin 2019, le chiffre d'affaires cumulé du groupe de transport et de logistique pour les produits alimentaires sous température contrôlée s'élevait à 1,666 milliard d'euros, en progression de +7% (+4% à périmètre constant).

STEF annonce avoir signé un accord pour l'acquisition de la société DYAD, acteur spécialisé depuis vingt ans dans le conditionnement industriel. Cette opération lui permet de renforcer son offre transport et logistique actuelle par une nouvelle activité de co-manufacturing et de co-packing, devenue stratégique pour ses clients. Basée dans le nord de la France, DYAD compte plus de 120 collaborateurs répartis autour d'un bureau d'étude et de quatre sites sous température dirigée équipés de 35 lignes de production et des machines les plus modernes du marché.

VERIMATRIX

Verimatrix, fournisseur mondial de solutions de sécurité et d'analyse des données pour protéger le contenu, les appareils, applications et les communications, annonce ce jeudi l'interopérabilité entre la solution Verimatrix Multi-DRM et l'API Secure Packager Encoder Key Exchange (SPEKE) développée par Amazon Web Services (AWS). La technologie Verimatrix Multi-DRM pour SPEKE élimine le recours à des intégrations complexes entre les API DRM propriétaires et les encodeurs des différents éditeurs, ce qui accélère le déploiement pour les fournisseurs de services vidéo. SPEKE est une spécification API open source conçue pour simplifier l'intégration des systèmes de gestion des droits numériques (DRM) avec les logiciels de chiffrement, qui incluent les encodeurs, les transcoding et les serveurs d'origine. L'intégration Verimatrix-SPEKE constitue une étape importante dans la normalisation de l'API DRM vers l'API de chiffrement et de conditionnement basée sur la spécification DASH Industry Forum's Content Protection Information Exchange (DASH-IF CPIX). Cela permet de réduire considérablement les frais généraux liés à l'intégration des API propriétaires de nombreux éditeurs dans un marché très segmenté. Ainsi, les clients peuvent bénéficier d'une plus grande flexibilité et d'un délai de mise sur le marché plus court tout en offrant une variété de nouveaux contenus et services de streaming à leurs utilisateurs finaux. "Le marché de la vidéo OTT en pleine croissance exige une solution de monétisation complète allant au-delà du simple DRM. Notre intégration de l'API DRM avec SPEKE réduit considérablement les obstacles au déploiement d'un modèle multi-DRM", déclare Nikolai Keychenko, senior director of Product Management chez Verimatrix. "Nous sommes très honorés d'offrir cette intégration aux clients de Verimatrix afin de les aider à rendre la gestion complexe des droits aussi efficace et sans entraves que possible." La solution Verimatrix Multi-DRM, une solution complète, multi-écrans et multi-DRM pour la sécurisation et la monétisation de contenus premium, est spécifiquement conçue pour fournir une gestion harmonisée des droits sur tous les systèmes DRM - y compris Microsoft PlayReady, Google Widevine, Apple FairPlay Streaming et ViewRight, parmi tant d'autres. Cette gestion de domaine cross-DRM a été pensée pour assurer aux propriétaires de contenu la protection de leurs ressources tout en maintenant une expérience utilisateur transparente. Afin d'illustrer cette flexibilité, la solution Multi-DRM a été pré-intégrée via SPEKE avec AWS Elemental MediaConvert, AWS Elemental MediaPackage et AWS Elemental MediaConnect pour une diffusion par le Cloud sur AWS, ainsi que AWS Elemental Delta pour la diffusion juste-à-temps de contenu vidéo. Pour en savoir plus sur le multi-DRM, visitez le site Web.

ADVICIENNE

Annonce aujourd'hui le recrutement du premier patient de l'étude ARENA-2, étude pivot de phase III menée aux Etats-Unis avec son produit candidat phare, ADV7103, dans l'Acidose Tubulaire Rénale distale (ATRd).

L'étude ARENA-2, autorisée aux Etats-Unis et au Canada, devrait inclure environ 40 patients. Huit centres sont déjà ouverts et les résultats sont attendus début 2021. Ils seront suivis du dépôt d'une demande d'enregistrement aux Etats-Unis, avec une commercialisation dans ce pays attendue dès 2021. Cette étude a été initiée suite aux résultats positifs de l'étude européenne ARENA-1, après 24 mois de traitement.

LDLC

Le groupe fait état ce jeudi de l'élargissement de son réseau physique... 47, c'est le nombre de boutiques ouvertes à ce jour par LDLC.com. L'enseigne référente de la vente de matériel informatique et high-tech a lancé cet été deux nouveaux points de vente, l'un à Bourg-en-Bresse, et l'autre à Reims.

Adaptées aux besoins de tous, les boutiques LDLC.com proposent une trentaine de services permettant aux novices en informatique mais aussi aux passionnés de high-tech de trouver leur bonheur. e Widevine, Apple FairPlay Streaming et ViewRight, parmi tant d'autres. Cette gestion de domaine cross-DRM a été pensée pour assurer aux propriétaires de contenu la protection de leurs ressources tout en maintenant une expérience utilisateur transparente.

Situé sur le l'Avenue des Granges Bardes, le tout nouveau point de vente de Bourg en Bresse est couplé à une boutique Bimp. Cette nouvelle enseigne permet aux bressans de profiter d'une double expertise pour l'achat de leur matériel informatique. C'est Emilie Laget qui pilote ce nouveau point de vente, devenant ainsi la première femme responsable de magasin au sein du réseau LDLC.com. Sur une surface de vente de 114 m², 3 vendeurs et conseillers techniques accompagnent les clients dans leur recherche d'équipement informatique adéquat à leurs besoins.LDLC.com s'est implanté le 22 août dernier à Reims. Au coeur de la zone commerciale de Cormontreuil, le magasin dispose d'une surface de vente de 99 m². La boutique est pilotée par Loïc Giroux, qui travaillait auparavant dans le secteur de la Grande Distribution. Féru d'informatique, il s'est rapproché de LDLC.com afin de vivre de sa passion et se lancer dans l'aventure de l'entrepreneuriat.

ARCHOS

Le Groupe Archos enregistre un chiffre d'affaires de 17,2 millions d'euros sur le 1er semestre 2019 (32,3 ME au 1er semestre 2018).

Le taux de marge brute du Groupe s'établit à 17%, soit au même niveau qu'au 1er semestre 2018.

Les charges d'exploitation sont de 8,7 ME (9,8 ME au 1er semestre 2018), soit une baisse de 11%. Les économies entamées se poursuivent et les charges de la période sont en baisse de 22% par rapport à celles du second semestre 2018.

Le résultat opérationnel courant est de -5,8 ME (-4,2 ME sur le 1er semestre 2018). Les charges et produits opérationnels non courants s'élèvent à -20,6 ME. Ce solde correspond pour l'essentiel à une charge exceptionnelle de dépréciation de stocks pour les produits

considérés comme non réparables, soit :
 - du fait d'une trop grande antériorité ou de l'obsolescence de leurs composants (-11,1 ME) ;
 - du fait de fournisseurs asiatiques qui ont arrêté leur activité et conduisant à une incapacité d'acheter les composants nécessaires à la réparation (-6,7 ME).

Le reste est essentiellement afférent à une provision exceptionnelle sur un litige avec un client égyptien pour le recouvrement d'une créance impayée (-1,3 ME) et à l'enregistrement d'une perte de valeur sur l'écart d'acquisition de Logic Instrument (-0,8 ME).

Le résultat net consolidé, après prise en compte d'un résultat financier de -0,1 ME et de l'impôt sur les résultats pour -0,1 ME, s'établit à -26,6 ME (-5,1ME sur le 1er semestre 2018).

La trésorerie nette au 30 juin 2019 s'établit à 6,4 ME, en baisse de -7,8 ME par rapport au 31 décembre 2018. Cette baisse s'explique principalement par la perte d'exploitation de 5,8 ME.

Restructuration difficile après le retrait de VinSmart

Archos et Vingroup JSC (Bourse de Ho Chi Minh : VIC), premier groupe économique privé multisectoriel vietnamien, avaient annoncé le 29 avril 2019 la conclusion d'un partenariat à long terme, comprenant des accords capitalistiques et commerciaux. Le 23 juillet 2019, Archos a annoncé que le partenariat stratégique conclu avec VinSmart ne sera pas mis en place. Archos a en effet été informé par courrier adressé par VinSmart le 22 juillet 2019, que compte tenu de l'absence de satisfaction de certaines conditions suspensives de nature opérationnelle, il était mis un terme immédiat aux accords capitalistiques et commerciaux conclus le 29 avril 2019. Ainsi, Archos n'émettra pas au bénéfice de VinSmart les actions et les bons de souscription d'actions ayant fait l'objet du prospectus visé par l'AMF le 24 juin 2019 sous le numéro 19-292, et il est mis un terme aux engagements pris par Archos et VinSmart dans le cadre de l'accord de collaboration portant sur la production et la distribution de produits électroniques. Par voie de conséquence, Archos ne percevra pas les fonds attendus en cas d'entrée de VinSmart à son capital.

Face à une situation difficile, la société s'emploie à réduire drastiquement ses frais fixes pour que ceux-ci soient en phase avec une activité en forte baisse. Dans le même temps, la société se restructure rapidement, concentre sa gamme autour des produits phares et à valeur ajoutée et se recentre sur le territoire français.

Cependant, la recherche de financement demeure nécessaire pour que la société puisse aborder sereinement son plan de réorganisation sur les douze prochains mois.

Archos compte informer régulièrement ses actionnaires des avancées de son plan de restructuration au cours du 4e trimestre 2019.

UCAR

Le groupe UCAR a enregistré au 30 juin 2019 un chiffre d'affaires consolidé de 19,3 ME, en recul de 21% sur un an, reflétant d'une part une baisse de 17% du chiffre d'affaires Location et Services aux réseaux et d'autre part une baisse des revenus Ventes de véhicules de 25%

Ce chiffre d'affaires est impacté par la fin au 31 décembre 2018 du programme de location courte durée développé pour les marques Opel, DS et Citroën. L'impact de cette fin de partenariat s'élève à 2,5 ME sur le chiffre d'affaires consolidé Groupe et à 7,5 ME sur le chiffre d'affaires Location sous enseignes. La baisse de 25% des ventes de véhicules s'explique par des approvisionnements de véhicules effectués au premier semestre auprès de constructeurs proposant des systèmes de financement en location financière en direct, ces

variations n'impactant pas la rentabilité du groupe. Hors impact fin de contrat PSA et ventes de véhicules, le chiffre d'affaires consolidé groupe est resté globalement stable. A fin juin 2019, le groupe comptait 376 agences contre 471 agences au 31 décembre 2018. Les résultats du premier semestre 2019 seront publiés le 15 octobre 2019 et UCAR prévient qu'ils tiendront compte des nombreux investissements faits sur le premier semestre 2019 afin de lancer de nouvelles offres d'autopartage. d'éventuels partenaires industriels et commerciaux.

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		

SMALL		
Artprice.com SA Linedata Services SA Inventiva SA	EOS Imaging SA Abionyx Pharma SA	Adocia SA Haulotte Group SA

ON VEND ? : Plus fortes hausses sur 1 an	ON ACHETE ? : Plus fortes baisses sur 1 an
MID	

Altran Technologies SA	53,91%	Aperam SA	-45,90%
Gaztransport Et Technigaz SA	45,95%	Tarkett SA	-48,31%
Soitec SA	35,66%	Eramet SA	-48,71%
Coface SA	29,82%	Vallourec SA	-50,77%
Sartorius Stedim Biotech SA	25,18%	DBV Technologies SA	-55,64%

SMALL			
APRIL	81,60%	Ymagis SA	-78,77%
Generix Group SA	42,86%	SRP Groupe SA	-79,21%
Assystem SA	35,39%	Navya SA	-80,40%
Robertet SA	33,86%	Avenir Telecom SA	-87,23%
Innate Pharma SA Class A	25,80%	Biom'Up SA	-87,26%

Insiders - Déclarations de dirigeants

Valeur achetée	Capi. (M€)	Volume (K€)	Prix (€)	Personne morale ou physique	Date de l'opération
ESSILORLUXOTTICA	56 761	6 885	132.41	DELFIN SARL LIEE A M. LEONARDO DEL VECCHIO, PDG	28/08/2019
JCDECAUX SA	5 290	1 066	24.76	JCDECAUX HOLDING LIÉE À J-F DECAUX, PRÉSIDENT DU DIRECTOIRE	28/08/2019
Valeur vendue	Capi. (M€)	Volume (K€)	Prix (€)	Personne morale ou physique	Date de l'opération
DASSAULT SYSTEMES	33 168	57	3.39	GROUPE INDUSTRIEL MARCEL DASSAULT SAS	28/08/2019

Position de vente à découvert

Valeur vendue	Déclarant	% du capital	Date de position
INGENICO GROUP	AQR CAPITAL MANAGEMENT, LLC	2.19%	28/08/2019
ACCOR	AQR CAPITAL MANAGEMENT, LLC	1.20%	28/08/2019
ERAMET	AHL PARTNERS LLP	1.21%	28/08/2019
EUROPCAR MOBILITY GROUP	MARSHALL WACE LLP	0.68%	28/08/2019
CARREFOUR	MARSHALL WACE LLP	0.83%	28/08/2019
AIR FRANCE-KLM	MARSHALL WACE LLP	1.39%	28/08/2019
MERCIALYS	MILLENNIUM INTERNATIONAL	0.80%	28/08/2019
TECHNICOLOR	SQUAREPOINT OPS LLC	0.50%	28/08/2019

Franchissements de seuils

Valeur	Déclarant	Seuils franchis		Position après opération		
		Capital	Vote	Capital	Vote	
A LA HAUSSE						
JACQUET METAL SERVICE	AMIRAL GESTION	5%	-	5.21%	3.71%	
SOCIETE GENERALE	DODGE & COX	5%	-	5.13%	4.73%	
ENGIE	BLACKROCK, INC.	5%	-	5.02%	3.90%	
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€)
---------------------	---------	-------------	--------------	---------------

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
GROUPE TERA	14	Environnement	GROWTH	4,35	5,05	4,35	165%	6	NON	-1%	18/07/2019
ARCURE	35	Technologie	GROWTH	7,00	9,00	7,00	75%	11	NON	-17%	26/02/2019
PREDILIFE	26	Medtech	GROWTH	8,76	11,84	9,30	-	4	NON	-9%	21/12/2018
VOGO	37	Technologie	GROWTH	10,01	12,63	11,00	132%	12	NON	-9%	30/11/2018
NEOEN	1401	Energie renouvelable	EURO.	16,00	19,00	16,50	-	628	OUI	+41%	17/10/2018
MEDINCELL	144	Biotech	EURO.	7,25	9,25	7,25	108%	30	NON	-8%	08/10/2018
MYBEST GROUP	34	Internet	GROWTH	5,07		5,07	-	3	OUI	-18%	10/09/2018

OPA

Valeur	Type	Initiateur	Prix /action	Prime spot (décote)	Position avant opération		Date de l'annonce
					Capital	Vote	
GROUPE FLO	OPA	GROUPE BERTRAND	0.208€	-1%	70.9%	70.9%	06/08/19
AUREA	OPRA	AUREA	6.50€	+14%	N.A	N.A	02/08/19
LATECOERE	OPA	SEARCHLIGHT CAPITAL PARTNERS	3.85€	34%	26%	26%	01/07/19
ALTRAN	OPA	CAPGEMINI	14.00€	22%	-	-	24/06/19
SUPERSONIC IMAGINE	OPA	HOLOGIC	1.50€	44%			
EVOLIS	OPAS	GEDYS & CO	30.00€	23%	63%	63%	20/06/19
MILLET INNOVATION	OPA	GROUPE GTF	20.20€	13%	-	-	07/06/19
COHERIS	OPAS	CHAPSVISION	2.30€	27%	-	-	21/05/19
STALLERGENES GREER	OPA	WAYPOINT	37.00€	43%	83.9%	83.9%	21/03/19
AGTA RECORD	OPA	ASSA ABLOY	70.00€	3%	39%	39%	06/03/19
TESSI	OPAS	PIXEL HOLDING	160.00€	28%	54,09%	53,97%	07/01/19
SOFT COMPUTING	OPAS	PUBLICIS	25,00€	67%	-	-	20/12/18
HARVEST	OPAS	FIVE ARROWS	85,00€	17%	-	-	17/12/18
PARROT	OPA	HORIZON	3,20€	83%	36,10%	36,91%	27/11/18
SERMA GROUP	OPAS	FINANCIERE WATT	235,00€	0%	99,21%	99,18%	13/11/18
MALTERIES FRANCO-BELGE	OPAS	MALTERIES SOUFFLET	600,00€	25%	92.01%	94.71%	07/11/18
GFI INFORMATIQUE	OPR	MANNAI CORPORATION	10,50€	30%	96,60%	96,60%	25/09/18

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 Drogoff, 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/wp-content/fileadmin/publ/avertissements.pdf> (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>