

QUOI DE NEUF ?

LA VALEUR DU JOUR :

SOLUTIONS 30: De la croissance, de la rentabilité et du cash – Contact - Acheter (1), obj. 15.3€ Cours: 9.6€ au 23/09/19

AURES TECHNO: Le S1 passe à la caisse – Acheter (1), obj. 33.0€ Cours: 16.5€ au 23/09/19

CLASQUIN: Résultats en ligne, lancement d'un plan de co-investissement – Conserver (3), obj. 32.5€ Cours: 35.0€ au 23/09/19

CS: Sortie de notre liste Convictions / Contact – Conserver (3), obj. 5.20€ Cours: 5.46€ au 23/09/19

DEINOVE: Intégration de la technologie CRISPR-cas9 – Acheter (1), obj. 3.40€ Cours: 0.76€ au 23/09/19

GTT: Le Japon veut encourager l'utilisation du GNL – Conserver (3), obj. 88.2€ Cours: 85.2€ au 23/09/19

ET AUSSI : MERCIALYS, ESKER, OFFICIIS PROPERTIES, STREAMWIDE, etc.

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
€ / \$	1,10	1,10	1,13
WTI (\$)	58,64	56,56	57,89
VIX Europe	15,58	16,40	16,22

Repères	Valeur	Moyenne 1 mois	Moyenne 12 mois
OAT 10 ans	-0,29%	-0,31%	0,36%
Euribor 3 mois	-0,39%	-0,42%	-0,33%
Prime de marché	6,64%	6,73%	6,33%

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	-1,05%	19,03%	3 300	3 463	12,7x	11,5x	16,2x	14,5x	+9,5%	+10,2%	-0,1%	-0,1%
Next 20	-0,93%	13,90%	428	470	13,3x	12,8x	16,7x	14,0x	+5,0%	+10,9%	-6,8%	-7,0%
Mid 60	-1,43%	14,04%	420	439	12,2x	10,6x	14,4x	12,0x	+7,7%	+10,9%	-4,3%	-3,8%
Small	-1,35%	7,22%	45	41	11,4x	9,3x	15,4x	12,6x	+5,5%	+16,7%	-11,4%	-15,1%
CAC M&S	-1,42%	12,97%	465	480	11,8x	9,5x	15,2x	12,5x	+6,8%	+14,2%	-8,2%	-6,9%
Next Biotech	-1,15%	30,27%										
S&P 500	-0,01%	19,34%										
Nasdaq	-0,06%	22,26%										

Accédez à l'ensemble de la recherche Portzamparc sur le site institutionnel www.midcaps.portzamparc.fr

La recommandation d'investissement présente dans cette étude a été établie le 24/09/2019 - 08:26 (GMT+1) et a été diffusée pour la première fois le 24/09/2019 - 08:27 (GMT+1).



VOS PROCHAINS RENDEZ-VOUS PORTZAMPARC

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
04/10/2019	Déjeuner Roche Bobois
07/10/2019	Déjeuner Initiation: (Abivax, Neoen, Reworld Media)
10/10/2019	Séminaire Digital

10/10/2019	Visite de Lisi (le matin)
25/10/2019	Déjeuner ID LOGISTICS
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

LES RÉUNIONS DE LA SEMAINE

24-sept

EOS IMAGING	Résultats semestriels	SFAF (135 boulevard Haussmann)	PARIS 8	8h30
AST GROUPE	Résultats semestriels			10h00
CS GROUP	Résultats semestriels	Aéroclub de France (6 rue Galilée)	PAEIS 16	10h
CLASQUIN	Résultats semestriels	Hôtel Bedford (17 rue de l'Arcade)	PARIS 8	11h30
AURES TECHNOLOGIES	Résultats semestriels	Palais Brongniart - Saint Napoléon (Place de la Bourse)	PARIS 2	14h30
GROUPE CRIT	Résultats semestriels	Pavillon Kléber (7 rue Ciramosa)	PARIS 16	14h30
SQLI	Résultats semestriels	(166 rue Jules Guesde)	LEVALLOIS PERRET	17h30

25-sept

NEOPOST	Résultats semestriels	Cloud Business Center (10 bis rue du 4 septembre)	Paris 2	8h30
SFAF 2CRSI	Résultats semestriels	Hôtel de Sers (41 avenue Pierre 1er de Serbie)	PARIS 8	8h30
DELTA DRONE	Résultats semestriels	Hôtel de région dans le cadre du forum Lyon Pôle Bourse (1 esplanade François Mitterrand)	69002 LYON	10h
GROUPE SFPI	Résultats semestriels	Club de l'Etoile (14 rue Troyon)	Paris 17	10h
NEXTEDIA	Résultats semestriels	6 Rue Jadin	Paris 17	10h
ORPEA	Résultats semestriels	Shangri-La Hôtel (10 avenue d'Iéna)	Paris 16	10h
BOOSTHEAT	Introduction Réunion	Centre d'Affaires Paris Trocadéro - 112 avenue Kléber	Paris 16	14h30
XILAM ANIMATION	Résultats semestriels	Cloud Business Center (10 bis rue du 4 septembre)	Paris 2	18h00

26-sept				
GUERBET	Résultats semestriels	Pavillon Gabriel (5 avenue Gabriel)	PARIS 8	8h30
VOLTALIA	Résultats semestriels	Maison des Arts et Métiers (9 bis avenue d'Iéna)	PARIS 16	8h30
LUMIBIRD	Résultats semestriels	Les Salons de l'Hôtel des arts et métiers (9 bis avenue d'Iéna)	Paris 2	10h
MICROPOLE	Résultats semestriels	Le lieu sera communiqué ultérieurement		10h
ECOSLOPS	Résultats semestriels	Conférence téléphonique		11h
EKINOPS	Résultats semestriels			11h
HOPSCOTCH GROUPE	Résultats semestriels	25 rue Notre Dame des Victoires	Paris 2	11h30
KERLINK	Résultats semestriels	Salons des Arts de Métiers (9 bis avenue d'Iéna)	Paris 75116	17h30
27-sept				
EGIDE	Résultats semestriels	SFAF (135 boulevard Haussmann)	PARIS 8	8h30
AKWEL	Résultats semestriels	Hôtel Bedford (17 rue de l'Arcade)	PARIS 8	10h
GUILLEMOT CORPORATION	Résultats semestriels	Hôtel Saint James Albany (202 rue de Rivoli)	Paris 1er	11h30

LA VALEUR DU JOUR

SOLUTIONS 30: De la croissance, de la rentabilité et du cash – Contact - Acheter (1), obj. 15.3€ Cours: 9.6€ au 23/09/19

CA (déjà publié) S1 : 317,9M€, +80% (+37% org)
EBITDA ajusté: 29,1M€ (marge 9,2%, +0pbs)
EBIT ajusté : 23,1M€ (marge 7,5%, -60pbs)
Rnpdg ajusté : 20,4M€ (marge 6,4%, -100 pbs)
FCF opérationnel (déjà publié) : 25,3M€ (7,9% du CA)

Décryptage: EBITDA parfaitement conforme aux attentes (PZP : 29,3M€) avec une marge qui ressort stable sur le semestre malgré l'intégration d'acquisitions dilutives et l'effet calendaire défavorable. Cette stabilité traduit 1/ l'amélioration rapide des marges des sociétés acquises une fois intégrées aux structures du groupe et 2/ un meilleur amortissement des frais de holding. La marge d'EBIT est en retrait (PZP 25,1M€) du fait de l'alourdissement des charges d'amortissements en lien avec les investissements dans la plateforme technologique du groupe. Le très bon FCF s'explique par les efforts réalisés sur le BFR qui devraient se reporter sur le S2. Enfin, nous comprenons que les principaux marchés du groupe sont toujours très bien orientés, ce qui devrait permettre une accélération de l'activité à partir du T3.

Recommandation: Publication conforme à nos attentes qui confirme la bonne maîtrise financière du groupe dans un contexte de forte croissance.

Anthony Dick, 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?
AURES TECHNO: Le S1 passe à la caisse – Acheter (1), obj. 33.0€

Cours: 16.5€ au 23/09/19

ROP 3,5M€ -57,3%
MOP 6,1% -950bps
RNpdg 1,97M€ -64,5%

Décryptage: Publication inférieure à nos attentes (PZP ROP 5M€e; MOC 8,7%e). Comme attendu, les résultats sont fortement dégradés sous l'effet 1/ d'un effet de base extrêmement défavorable (S1 18 + 27,1% à pcc; MOP 15,6% +360bp), 2/ d'une importante décroissance organique au S1 19 -22,8% (Brexit, fin de mise en place de la norme NF 525) qui impacte significativement la MB (-4,4M€), 3/ de l'intégration dilutive de RTG qui enregistre un ROP de -0,3M€ et 4/ des investissements nécessaires aux démarrages de l'activité Bornes et du département innovation (recrutement, homologations produits etc.). Notons que la couverture change \$/€ a permis de préserver une MB stable à 37,5% hors RTG. Aures annonce désormais viser une croissance à deux chiffres sur l'exercice, en ligne avec les attentes du consensus Factset (+13%e).

Recommandation: Cette mauvaise publication, bien qu'inférieure à nos prévisions, était attendue. Dans cette période de transition nous restons confiants dans la capacité d'Aures à se développer sur de nouveaux marchés (US, Bornes). La base de comparaison sera moins difficile sur le S2 (CA +16,2%; -0,9% à pcc / MOP 8,6%). Compte tenu de ces éléments et de la valorisation (6,5x VE/EBIT 19e), nous maintenons notre opinion Acheter (1).

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>

CLASQUIN: Résultats en ligne, lancement d'un plan de co-investissement – Conserver (3), obj. 32.5€

Cours: 35.0€ au 23/09/19

Données hors IFRS 16**ROC 3,8M€ +16% soit MOC 9,8% vs PZP ROC 3,8M€ +16% soit MOC 9,8%****RNPG 1,9M€ +24% vs PZP 1,9M€ +22%**

Décryptage: Le groupe publie des résultats parfaitement en ligne avec nos estimations et confirme attendre la réalisation de l'acquisition d'un acteur Canadien au cours du second semestre. La cible réalise une marge commerciale brute de 8M\$ Can / soit 5,5M€ contre près de 70M€ réalisés par Clasquin en 2018. Le groupe annonce le lancement d'un plan de co-investissement, couplé à un plan d'attribution gratuite d'actions, à destination du top-management.

Recommandation: Le groupe confirme anticiper une surperformance par rapport à son marché. A ce stade, nous laissons inchangé notre scénario 2019 (MCB flat / MOC 11,8% +140bp). La réunion de ce matin sera l'occasion de préciser les contours du plan de co-investissement, avec des salariés déjà bien au capital (~55% du capital en comptant Yves Revol et les salariés).

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>

CS: Sortie de notre liste Convictions / Contact – Conserver (3), obj. 5.20€

Cours: 5.46€ au 23/09/19

CA-S1 105,6M€ +17%, -1% pc vs PZP 118,8M€ +32%, +7% pc

ROC 5,0M€ -18% vs PZP 8,2M€ +34%

RNPG -0,5M€ vs 2,9M€ n-1 et PZP 4,4M€

Décryptage: S1 nettement inférieur à nos attentes. Si la dynamique top line est globalement moins dynamique qu'attendue sur les trois principales divisions, notamment du fait de la rareté des ressources en cybersécurité et d'une diversification clients moins rapide au Canada, la véritable mauvaise surprise est localisée chez Diginext, la plus petite activité (9% CA). Celle-ci explique l'intégralité de l'écart de ROC avec nos prévisions (ROC Diginext -2,9M€ vs +0,3M€ n-1 et PZP 0,9M€e). Cette forte dégradation est liée à des dérives de projets, qui ont depuis été repris en main par un nouveau management qui va tenter d'appliquer les recettes de l'activité Défense, Espace & Sécurité (MOC 10,1% +30bp). Le groupe a d'ailleurs lancé un projet de fusion entre les deux entités. Notons que le S1 est au contraire très encourageant sur les prises de commandes avec un book-to-bill de 120%, particulièrement élevé pour un S1. Celui-ci a bénéficié de la reconnaissance d'une tranche du méga-contrat MG2S mais aussi d'une dynamique générale sur les points forts du groupe (défense, espace, cyber...).

Recommandation: Les deux points noirs du S1 (Diginext et dans une moindre mesure Canada) nous semblent des problèmes conjoncturels et non structurels. Ils risquent cependant de peser encore sur la performance S2 et 2020 et d'occulter les bonnes nouvelles pour le moment. **Nous abaissons en conséquence notre recommandation d'Acheter (1) à Conserver (3) avec, en première approche, un objectif abaissé de 6,5 à 5,2€ dans l'attente de la réunion de ce matin.**

Nous sortons CS de notre liste Convictions. A l'issue de ce changement, notre liste Convictions sera composée de : 2CRSI, ID Logistics, Ipsen, Mithra, Réalités, Rubis, SII et Solutions 30.

Maxence Dhoury, CFA, 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>

DEINOVE: Intégration de la technologie CRISPR-cas9 – Acheter (1), obj. 3.40€

Cours: 0.76€ au 23/09/19

Décryptage: La société annonce avoir intégré la technologie CRISPR-cas9 à son arsenal technologique, afin de renforcer ses capacités d'ingénierie génétique des microorganismes. Déinove envisage d'utiliser ce nouveau savoir-faire pour identifier et caractériser de nouvelles structures d'antibiotiques. De premiers tests en interne sur la bactérie streptomyces ont déjà permis de valider la preuve du concept, bien qu'il ne s'agisse pas encore de la production d'un antibiotique.

Recommandation: De plus en plus utilisée pour des applications de santé humaine, la technologie CRISPR-Cas9 est l'un des outils d'édition du génome les plus performants, notamment prisée pour le très bon compromis qu'elle offre en termes de coûts, facilité d'utilisation et de précision des modifications apportées au génome. Son intégration devrait améliorer les capacités de découverte de nouveaux composants mais le chemin vers la mise sur le marché d'un nouveau composant reste encore long. Nous maintenons nos paramètres de valorisation.

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>

GTT: Le Japon veut encourager l'utilisation du GNL – Conserver (3), obj. 88.2€

Cours: 85.2€ au 23/09/19

Décryptage: Un plan de 10 milliards de dollars, financés par les secteurs public et privé japonais, est envisagé pour augmenter l'utilisation du GNL dans le monde. Ce plan passerait par le financement d'infrastructures telles que des usines de traitement, des terminaux de réception et des centrales électriques au gaz. Le ministre de l'industrie japonais devrait annoncer ce plan jeudi lors de la LNG Producer-Consumer Conférence à Tokyo.

Recommandation: Le Japon est le principal importateur du GNL, et l'Asie reste une zone de forte croissance de la demande en GNL. La demande en GNL a augmenté à un TCAM de 9% par an entre 2015 et 2018 avec 1/ l'entrée de nouveaux importateurs (Philippines, Panama et Bangladesh en 2018..) ; 2/ la progression à deux chiffres de la consommation des cinq premiers importateurs de GNL (Japon, Corée du Sud, Chine, Inde, Taiwan). La part du GNL dans l'offre de gaz est croissante, passant de 10% en 2017 à 11% en 2018 (9% en 2015).

Nicolas Royot, CFA, 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: Focus, Hexaom, LNA Santé, Maurel & Prom, Séché Environnement

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

LES DERNIERS CHANGEMENTS DE RECOMMANDATION

	Ancienne opinion	Nouvelle opinion	Objectif	Date
KORIAN	Renforcer (2)	Acheter (1)	43.00€	23/09/2019
SPIE	Initiation de couverture	Acheter (1)	22.60€	20/09/2019
CERINNOV	Acheter (1)	Conserver (3)	3.70€	19/09/2019
RUBIS	Renforcer (2)	Acheter (1)	60.60€	12/09/2019
ALTRAN	Acheter (1)	Conserver (3)	15.10€	06/09/2019
AMOEBA	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

COMMUNIQUÉS SOCIÉTÉS

MERCIALYS

En 2018, Mercialys avait défini une "trajectoire 20C", se fixant des objectifs ambitieux de réduction de ses émissions de gaz à effet de serre afin de contribuer à l'effort collectif de lutte contre le réchauffement climatique. En septembre 2019, l'initiative internationale Science Based Targets (SBTi) a certifié les objectifs de Mercialys, attestant du sérieux et du volontarisme de sa démarche.

SBTi a jusqu'à présent certifiés les objectifs de 133 entreprises européennes, dont seulement 6 dans le secteur de l'immobilier. Avec cette certification, Mercialys devient la première foncière commerciale française à voir sa stratégie carbone validée scientifiquement et réaffirme son leadership en termes de développement durable.

Conformément à l'Accord de Paris sur le climat et sa stratégie RSE Mery'21, la société s'est engagée à réduire les émissions directement liées à son activité de -47% par m2 d'ici à 2030 par rapport à 2017.

ESKER

Esker présentera les résultats de ses recherches sur les extractions de données lors de la Conférence Internationale sur la Reconnaissance et l'Analyse des Données (ICDAR), première conférence mondiale sur l'IA qui se déroule à Sydney (Australie). Aussi considérée comme la "coupe du monde" dans le domaine de l'analyse et de la reconnaissance de document, l'ICDAR est le plus grand rassemblement international de chercheurs et scientifiques de cette communauté.

Clément Sage, doctorant sur le thème du Machine Learning et ingénieur au sein d'Esker, présentera les résultats de sa thèse intitulée "Approche de réseau neuronal récurrent pour l'extraction de données dans les documents professionnels" rédigée dans le cadre de son doctorat à l'Université Claude Bernard, Lyon 1.

L'automatisation de l'extraction des données est extrêmement difficile, en particulier lors de l'analyse du contenu d'une commande ou d'une facture dont la structure peut s'avérer complexe et ambiguë. Pour répondre à cette problématique, Esker a développé une méthode pour extraire les champs d'une table en contournant la reconnaissance physique. Esker propose une approche générique basée sur le Deep Learning qui permet l'identification des lignes sur des modèles non étudiés durant l'apprentissage. La première approche de reconnaissance développée par Clément Sage est particulièrement intéressante pour les chercheurs dans la mesure où elle est suffisamment générique pour être facilement adaptée à d'autres types de documents et ne nécessite que peu de prétraitement textuel spécifique à un domaine. Cet algorithme d'Intelligence Artificielle universel et non exclusif est une découverte importante pour la communauté documentaire.

Esker a évalué avec succès l'efficacité de cette approche sur de réels bons de commandes afin de rapprocher les codes produits, les quantités ainsi que les prix unitaires des articles commandés. Suite à ces résultats positifs, Esker utilise maintenant dans sa solution Cloud.

OFFICIIS PROPERTIES

Le 23 septembre, Officiis Properties (OFP) a été notifiée de l'ordre de mouvement à cette date, émis par la société TwentyTwo Credit I Sàrl (TTC1) formalisant l'apport de la totalité des 13.522.358 obligations convertibles en actions OFP (OCA) détenues par TTC1 à l'offre publique de retrait initiée par REOF Holding Sàrl (REOF Holding), au prix de l'offre, soit un prix unitaire de 2,05 euros par OCA représentant un montant global de 27.720.833,90 euros.

Ce même jour, OFP a été notifiée du transfert hors marché de 5.765.375 actions OFP au profit de REOF Holding. Ce transfert intervenu le 23 septembre, fait suite à la cession le 18 septembre par TTC1 à REOF Holding du contrat d'option d'achat conclu entre TTC1 et Züblin Immobilien Holding AG (ZIHAG) le 31 juillet 2015, puis à l'exercice par REOF Holding de l'option ainsi cédée.

REOF Holding avait indiqué ne pas exclure de convertir les OCA avant clôture de l'offre (en cas d'apport), aux fins d'atteindre le seuil lui permettant de mettre en oeuvre un retrait obligatoire ou selon les développements futurs ayant trait à la continuité d'exploitation d'OFP. Compte tenu d'une part du franchissement du seuil de 90% du capital et des droits de vote d'OFP par REOF Holding avant la date de clôture de l'offre publique de retrait fixée au 27 septembre, d'autre part de l'absence de faits susceptibles de remettre en cause, à très court terme cette continuité d'exploitation, REOF Holding ne convertira pas les OCA dont elle est désormais propriétaire avant la date de clôture de l'offre.

STREAMWIDE

StreamWide réalise un chiffre d'affaires de 5,13 millions d'euros au 30 juin 2019 (2,65 ME au 30 juin 2018). Le résultat opérationnel courant est positif de 2,5 ME avant amortissements, en augmentation de +2,3 ME suite à la progression des revenus semestriels. Après amortissements et dépréciations, le résultat opérationnel courant est positif de 976 k€, en augmentation de +2,1 ME par rapport au 1er semestre 2018.

Le résultat net est également en forte progression (+1,9 ME). Il ressort à 969 k€ au titre du 1er semestre 2019 (-898 k€ au 1er semestre 2018).

Structure financière solide

Au 30 juin, le total du bilan est de 21,4 ME (18,8 ME au 31 décembre 2018). Cette variation de +2,6 ME provient essentiellement de celle des actifs incorporels (valeur nette activée de 0,5 ME au premier semestre 2019) et corporels (impact IFRS 16 : actifs locatifs de 0,7 ME et

passifs locatifs en contrepartie), de l'augmentation de trésorerie (+1,6 ME), de la hausse des capitaux propres (+1 ME suite aux résultats de période) et de celle des produits constatés d'avance (+0,9 ME au 30 juin 2019).

Dans un contexte de croissance des revenus et des résultats, le flux de trésorerie opérationnel (+3,3 ME) progresse également de +2,3 ME (y compris l'impact IFRS de 0,3 ME de reclassement entre flux opérationnels et flux de financement) alors que les investissements récurrents réalisés dans le développement des produits restent élevés à 1,3 ME. Dans le cadre du Crédit d'Impôt Recherche, la créance au titre de 2017 (635 k€) a été remboursée en avril 2019, ce qui réduit le décalage de trésorerie constaté sur les périodes précédentes. La créance au titre de 2018 (739 k€) devrait être remboursée au cours du second semestre de l'exercice.

La structure financière du Groupe est solide, avec des fonds propres de 11,2 ME et une trésorerie nette significative de près de 3 ME. Le Groupe rembourse trimestriellement (90 k€) l'emprunt obligataire émis par le GIAC en 2013, dont le solde est de 1,2 ME au 30 juin 2019.

Le Groupe, conformément à son programme de rachat d'actions, saisit et continuera à saisir toute opportunité de marché pour effectuer des rachats d'actions ponctuels (700 k€ en août 2019).

Perspectives

Après une année 2017 de transition et une année 2018 de pivot, l'année 2019 devrait permettre de valider et de confirmer la stratégie adoptée et mise en oeuvre par le Groupe depuis quelques années.

Même si la progression des revenus du 2^e semestre sera moins importante que celle observée au 1^{er}, l'exercice 2019 est d'ores et déjà bien orienté. Les revenus annuels devraient être significativement supérieurs à ceux de 2018.

NOVACYT

Le 23 septembre, en vertu du Programme de Financement par Obligations Convertibles assorties de Warrants annoncé le 26 avril 2019, Novacyt a émis une tranche d'actions ordinaires nouvelles de 1/15 euros chacune à Negma Group Limited suite à l'envoi d'un avis de conversions.

Le nombre d'OCABSA converties est de 10 pour un montant de conversion de 25.000 euros. Le prix de la conversion est de 0,0667 euro pour 375.000 actions émises.

Ces 375.000 actions ordinaires nouvelles seront admises à la négociation sur l'AIM le 27 septembre. L'admission des nouvelles Actions ordinaires à la négociation sur Euronext devrait intervenir au plus tard le 27 septembre.

AUGROS COMSMETIC

Au 1^{er} semestre 2019, centenaire de la société Augros Cosmetic Packaging, après la forte croissance du 1^{er} semestre 2018 (+40%), le chiffre d'affaires s'est stabilisé avec un repli de -3%. Il s'élève à 8,91 millions d'euros (9,22 ME au 1^{er} semestre 2018).

Le résultat d'exploitation recule à 405 k€ (831 k€ au 30 juin 2018), affecté principalement par l'augmentation significative des frais de personnel.

Le résultat financier s'élève à -32 k€, en légère hausse par rapport à celui du 1^{er} semestre 2018 (-27 k€).

Le résultat exceptionnel ressort à 72 k€ (-283k€ en 2018) en raison de reprises de provisions sociales et fiscales. Le résultat net semestriel 2019 s'établit 444 k€ (521 k€ au 30 juin 2018).

La Marge Brute d'Autofinancement (MBA) s'élève à 738 k€ (1018 k€ au 30 juin 2018).

L'entreprise a finalisé d'importants investissements industriels et bénéficie d'un fort dynamisme commercial. Plus de 2,5 ME ont été mobilisés pour une nouvelle ligne de métallisation par "Sputtering" en production depuis le mois de septembre. "Cette nouvelle installation nous permettra de réduire nos émissions de COV de près de 80% grâce à l'utilisation de vernis à Hauts Extraits Secs (HES) par rapport à nos autres lignes", explique le management. Ce projet s'inscrit dans le cadre de l'intensification de la performance RSE en vue de l'obtention du label Ecovadis Or. Plus de 3,4 ME de produits nouveaux qui ont été enregistrés (1,1 ME en 2018).

Perspectives

Le carnet de commande 2019, au 10 septembre, combinée à la facturation cumulée à fin août est en hausse de +5,5%. Le retard du chiffre d'affaires au 30 juin sera comblé à fin septembre et Augros reste optimiste sur l'activité du 4^e trimestre.

La performance économique, sauf retournement de tendance, devrait s'améliorer sur le second semestre grâce à une activité plus soutenue et une productivité améliorée.

GROUPE CRIT

Le Groupe Crit a dégagé au premier semestre 2019, un résultat net part du groupe de 32,5 millions d'euros en repli de 19,1%. Il intègre une charge d'impôt additionnelle de 9 millions liée à la sortie du CICE. Le taux d'imposition passe ainsi de 27,7% au premier semestre 2018 à 43,6% au premier semestre 2019. Le résultat opérationnel courant ressort pour sa part en hausse de 8,6% à 57,7 millions. L'Ebitda s'élève à 78,1 millions, soit une augmentation de 20,9%. Quant au chiffre d'affaires, il atteint 1,23 milliard d'euros, en croissance de 1,3%. Le Groupe CRIT indique aborder la seconde partie de l'exercice avec confiance. En France, les tendances de marché observées au premier semestre devraient se poursuivre, ce qui devrait permettre au Groupe de continuer à afficher des niveaux d'activité élevés. Groupe Crit restera par ailleurs attentif aux opportunités de croissance externe qui pourraient lui permettre de se renforcer en Europe. En termes de résultats, le Groupe devrait confirmer l'évolution favorable de sa rentabilité.

MAUNA KEA

Mauna Kea a dévoilé une perte nette de 8,1 millions d'euros au premier semestre, contre une perte nette de 6,8 millions d'euros au premier semestre 2018. La perte d'exploitation s'est élevée à 6,6 millions d'euros, contre une perte d'exploitation de 6,5 millions d'euros au premier semestre 2018. Le chiffre d'affaires du spécialiste de la « biopsie optique » a augmenté de 45,4%, à 3,9 millions d'euros.

" En plus de la solide performance des ventes au cours du premier semestre 2019, nous allouons également nos dépenses d'exploitation de manière sélective afin de soutenir notre plan stratégique de croissance tout en préservant nos ressources financières " a déclaré Robert L. Gershon, Directeur général. Au 30 juin 2019, la société disposait d'une trésorerie de 0,0 million d'euros et d'un endettement total de 6,4 millions d'euros, dont 2,7 millions d'euros de découverts bancaires, contre 8,6 millions d'euros de trésorerie au 31 décembre 2018 et 7,1 millions d'euros de dettes. Le 3 juillet 2019, Mauna Kea a annoncé avoir reçu la première tranche de 11,5 millions d'euros dans le cadre d'une convention de financement conclue le 20 juin 2019 avec la Banque Européenne d'Investissement. Au 3 juillet 2019, et suite à la restructuration de sa dette, la société dispose d'une trésorerie disponible de 8,8 millions d'euros. Au premier semestre 2019, les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles et d'investissement se sont élevés à 4,8 millions d'euros, contre 5,9 millions d'euros au premier semestre de l'exercice précédent.

ADVICIENNE

Les comptes semestriels de la société pharmaceutique Advicenne font apparaître un chiffre d'affaires de 757 KE qui provient essentiellement de la vente sous licence de médicaments dont le développement a été réalisé par une société tierce (Levidcen et Likozam), ainsi que des ventes sous autorisation temporaire d'utilisation (ATU) nominative d'ADV7103. Les autres produits de l'activité correspondent principalement au crédit d'impôt recherche de 358 KE.

Le résultat opérationnel et le résultat net voient leurs soldes négatifs augmenter à environ -6,8 ME. Advicenne rappelle que l'augmentation de ses coûts d'exploitation est principalement imputable aux investissements réalisés pour les essais cliniques d'ADV7103 dans l'ATRD aux Etats-Unis et dans la cystinurie en Europe. Cette augmentation est également liée aux préparatifs du lancement commercial d'ADV7103 en Europe.

Au 30 juin 2019, la trésorerie et les équivalents de trésorerie de la société s'élevaient à 21,8 ME. Ces ressources, combinées à la ressource additionnelle non dilutive que constitue le prêt de 20 ME signé avec la BEI début juillet procurent à Advicenne des moyens financiers nécessaires pour la poursuite de son développement

EOS IMAGING

EOS Imaging a présenté des comptes dégradés en raison de la forte baisse de son activité. La perte nette du spécialiste des solutions d'imagerie en 2D et 3D pour l'orthopédie pour le premier semestre 2019 s'élève à 9,70 millions d'euros, contre - 5,84 millions d'euros au premier semestre 2018. La perte opérationnelle a atteint 9,07 millions d'euros, à comparer avec -2,79 millions d'euros au premier semestre 2018. Le chiffre d'affaires est tombé à 6 millions d'euros versus 17,54 au premier semestre 2018. EOS imaging a indiqué avoir procédé à un changement de son cycle commercial au cours du premier trimestre 2019, en organisant la livraison de ses équipements au démarrage de la phase d'installation, et non plus à la réception de la commande. Ce changement a créé une période de transition pendant laquelle les nouvelles commandes reçues viennent progressivement constituer un carnet de commandes et le chiffre d'affaires est enregistré au rythme des livraisons des équipements ; la livraison intervenant en moyenne 3 à 12 mois après la commande. Le chiffre d'affaires de l'exercice 2019 est ainsi impacté par cette phase de transition. "Pour autant, ce changement de modèle commercial permettra une amélioration notable de la gestion de la production et de la logistique ainsi qu'une réduction nécessaire du besoin en fonds de roulement", a souligné EOS.

Au 30 juin 2019, la trésorerie nette d'EOS imaging s'élève à 8,7 millions d'euros, contre 19,7 millions d'euros au 31 décembre 2018. Le spécialiste des solutions d'imagerie en 2D et 3D pour l'orthopédie précise qu'elle couvre ses besoins courants de financement au moins pour les 12 prochains mois, grâce notamment à la réduction attendue du besoin en fonds de roulement.

BIO UV GROUP

Au premier semestre 2019, Bio-UV Group fait état d'un chiffre d'affaires de 8,1 ME, en croissance de 65% par rapport au 1er semestre 2018.

Cette performance est portée par l'effet conjugué d'une nouvelle accélération marquée de l'activité de traitement des eaux de ballast (" BIO-SEA "), multipliée par 3,4 sur la période, et d'une croissance des activités historiques, notamment portée par l'export.

Investissements pour accompagner l'expansion

Sur la période, les charges d'exploitation ont continué de progresser afin d'accompagner le rythme de prises de commandes, toujours très soutenu, de l'activité ballast, et ainsi répondre sans délai aux demandes de ses clients.

Bio-UV Group rappelle que cette dynamique forte est portée par la réglementation qui impose, depuis 2017 à tous les bateaux neufs dans le monde, et depuis le 8 septembre 2019, à tous les bateaux existants, de disposer d'un équipement de traitement de leurs ballasts.

Dans ce contexte réglementaire favorable, imposant des investissements substantiels afin de bénéficier à plein de cette dynamique, BIO-UV Group est parvenu à améliorer son EBITDA sur la période qui passe de 345 KE au S1 2018 à 522 KE au S1 2019, soit une progression de +51%.

Le résultat d'exploitation ressort à -245 KE contre une perte de 47 KE au S1 2018. Le résultat net s'établit à -139 KE contre un léger bénéfice de 18 KE au S1 2018.

A fin juin, Bio-UV Group dispose de 16,6 ME de capitaux propres pour une dette nette de 2,1 ME à fin juin 2019. Cette situation s'entend hors intégration de l'émission d'obligations convertibles réalisée en septembre.

Perspectives

Au regard d'un premier semestre réussi, Bio-UV Group réaffirme ses ambitions organiques d'atteindre en 2022 un chiffre d'affaires d'environ 40 ME, avec une marge d'exploitation supérieure à 10% sur le même horizon. Une nouvelle feuille de route sera définie dans les prochains mois intégrant l'acquisition de Triogen.

CLASQUIN

Clasquin a publié lundi soir ses résultats (IFRS 16) au titre de son premier semestre 2019. Ainsi, le spécialiste de l'ingénierie en transport aérien et maritime a dévoilé un bénéfice net (part du groupe) de 1,9 million d'euros sur la période (contre 1,5 million d'euros un an plus tôt). En parallèle, la marge commerciale brute atteint 36,1 millions d'euros sur la période (contre 34,2 millions un an plus tôt) et le nombre d'opérations ressort en hausse de 1 % à 132 090. Quant au chiffre d'affaires, il est ressorti à 154 millions d'euros (+3,2 %). Concernant ses perspectives 2019, Clasquin a dit s'attendre à "une croissance significativement supérieure à la croissance du marché".

EURAZEO

Eurazeo annonce l'ouverture d'un bureau à Séoul et le renforcement de ses équipes en Asie. Présente en Chine depuis 2013, la société d'investissement renforce son empreinte en Asie avec l'ouverture d'un nouveau bureau, au sein du Séoul Finance Center. Cette nouvelle implantation s'inscrit dans une volonté d'accélérer l'expansion de la société au sein des marchés asiatiques et d'en faciliter l'accès aux sociétés qu'il accompagne. Eurazeo est déjà très active sur le marché sud-coréen à travers Idinvest Partners qui entretient depuis plusieurs années des relations étroites avec les investisseurs institutionnels sud-coréens, tels que des fonds de pension, des entreprises et autres clients institutionnels de premier plan. Ce bureau sera dirigé par Solomon Moos, en charge du développement Corporate Asie d'Idinvest depuis 2016.

MAUNA KEA

Mauna Kea annonce ses résultats semestriels pour le premier semestre 2019. Le chiffre d'affaires total du premier semestre 2019 s'élève à 3,9 millions d'euros, en hausse de 45% sur un an. La marge brute du premier semestre 2019 s'établit à 62,7% contre 63,5% au premier semestre 2018. La perte opérationnelle du premier semestre 2019 s'élève à 6,6 millions d'euros, contre 6,5 millions d'euros l'an dernier. L'augmentation de la perte d'exploitation s'explique par l'augmentation de 0,7 million d'euros de la marge brute, compensée par l'augmentation de 0,9 million d'euros des charges d'exploitation par rapport à l'exercice précédent.

La perte nette du premier semestre 2019 s'est élevée à 8,1 millions d'euros, contre 6,8 millions d'euros pour la même période de l'exercice précédent. L'augmentation de la perte nette s'explique principalement par des frais financiers non récurrents de 1,7 million d'euros liés au remboursement anticipé du financement obligataire d'IPF Partners.

Au 30 juin 2019, la société affichait un endettement total de 6,4 millions d'euros, dont 2,7 millions d'euros de découverts bancaires. Le 3 juillet 2019, la société a annoncé avoir reçu la première tranche de 11,5 millions d'euros dans le cadre d'une convention de financement conclue le 20 juin 2019 avec la Banque Européenne d'Investissement. Au 3 juillet 2019, et suite à la restructuration de sa dette, la société dispose d'une trésorerie disponible de 8,8 millions d'euros.

GENOWAY

Le chiffre d'affaires semestriel ressort en baisse de 24% à 4 ME. Une forte compétition sur le marché académique, une réallocation importante des ressources commerciales sur les nouveaux axes stratégiques de développement et une saisonnalité accrue ont impacté négativement l'activité historique de création de modèles.

Le résultat net est de -1 ME contre 0,1 ME.

Au niveau de la structure financière, les capitaux propres s'élèvent à 6,8 ME au 30 juin 2019 et la trésorerie disponible à 0,5 ME en baisse de 1 ME par rapport à fin juin 2018 du fait du recul de l'activité au 1er semestre...

OCEASOFT

Suspendu en attente d'un communiqué de la société



ALERTE 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		
Europcar Mobility Group SA		Rexel SA Maisons du Monde SA
SMALL		
CBo Territoria SA	Virbac SA Transgene SA Inventiva SA	2CRSI SA JACQUET Metal Service SA Safe Orthopaedics SAS Avenir Telecom SA
ON VEND ? : Plus fortes hausses sur 1 an	ON ACHETE ? : Plus fortes baisses sur 1 an	
MID		
Altran Technologies SA	92,73%	Maisons du Monde SA -41,40%
Gaztransport Et Technigaz SA	34,94%	Tarkett SA -43,92%
Soitec SA	30,42%	Eramet SA -47,77%
Coface SA	30,12%	Vallourec SA -49,29%
Casino, Guichard-Perrachon SA	27,77%	DBV Technologies SA -59,24%
SMALL		
APRIL	55,56%	SRP Groupe SA -78,22%
Innate Pharma SA Class A	54,19%	Navya SA -80,74%
Virbac SA	40,85%	Amoeba SA -82,02%
Seche Environnement SA	33,45%	Biom Up SA -88,17%
Robertet SA	27,15%	Avenir Telecom SA -89,36%



INSIDERS - DÉCLARATIONS DE DIRIGEANTS

Valeur achetée	Capi. (M€)	Volume (K€)	Prix (€)	Personne morale ou physique	Date de l'opération
EURAZEO	5216	159	61,95	VIRGINIE MORGON, PRESIDENTE DU DIRECTOIRE	09/09/2019
Valeur vendue	Capi. (M€)	Volume (K€)	Prix (€)	Personne morale ou physique	Date de l'opération
OFICIIS PROPERTIES	24	35	1,20	PIERRE ESSIG, DG	17/09/2019
FNAC DARTY	1602	712	59,98	ENRIQUE MARTINEZ BALLASTEROS, CEO	18/09/2019

POSITION DE VENTE À DÉCOUVERT

Valeur vendue	Déclarant	% du capital	Date de position
VALEO	AQR CAPITAL MANAGEMENT, LLC	2,99	20/09/2019
MERCIALYS	MILLENNIUM INTERNATIONAL MANAGEMENT LP	0,73	20/09/2019
NEXANS	MARSHALL WACE LLP	0,59	20/09/2019
KLEPIERRE	MARSHALL WACE LLP	0,58	20/09/2019
CASINO GUICHARD-PERRACHON	GREENVALE CAPITAL LLP	0,87	20/09/2019
CASINO GUICHARD-PERRACHON	CITADEL EUROPE LLP	1,16	20/09/2019
REXEL	PICTET ASSET MANAGEMENT LTD	0,60	20/09/2019
REXEL	CITADEL EUROPE LLP	0,61	20/09/2019
REMY COINTREAU	CITADEL EUROPE LLP	0,71	20/09/2019
EUROFINS SCIENTIFIC SE	CITADEL EUROPE LLP	0,87	20/09/2019
AIR FRANCE-KLM	SQUAREPOINT OPS LLC	0,59	20/09/2019

FRANCHISSEMENTS DE SEUILS

Valeur	Déclarant	Seuils franchis		Position après opération	
		Capital	Vote	Capital	Vote
A LA HAUSSE					
SOGECCLAIR	CONCERT FAMILLE ROBARDEY	66%	66%	69,35%	81,17%
A LA BAISSSE					
SANOFI	BLACKROCK INC.	-	5%	5,57%	4,96%



LA COTE À LA LOUPE – IPO

Bientôt sur la cote	Secteur	CA n-1 (M€)	ROP n-1 (M€)	RNPG n-1 (M€)
HOFFMANN GREEN CT	CIMENT ECOLOGIQUE	0	-1	-1
BOOSTHEAT	ENERGIE	0	-9	-9
VERALLIA	VERRE	2416	221	41

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
VERALLIA	3 315	VERRE	EURO	26.5-29.5	911	OUI	04/10/2019

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	
LA PERLA	473	Lingerie	GROWTH	4,5	4,5	-	-	OUI	+20%	06/09/2019	
GROUPE TERA	14	Environnement	GROWTH	4,35	5,05	4,35	165%	6	NON	-2%	18/07/2019
ARCURE	35	Technologie	GROWTH	7,00	9,00	7,00	75%	11	NON	-37%	26/02/2019
PREDILIFE	26	Medtech	GROWTH	8,76	11,84	9,30	-	4	NON	-11%	21/12/2018
VOGO	37	Technologie	GROWTH	10,01	12,63	11,00	132%	12	NON	-10%	30/11/2018
NEOEN	1 401	Energie renouvelable	EURO.	16,00	19,00	16,50	-	628	OUI	+51%	17/10/2018
MEDINCELL	144	Biotech	EURO.	7,25	9,25	7,25	108%	30	NON	+3%	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	CEDYS & 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 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/wp-content/fileadmin/pubt/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>