

QUOI DE NEUF ?

LA VALEUR DU JOUR :

VISIOMED GROUP: RN S1 2019 + Nouveau plan stratégique – Alléger (4), obj. 0.01€ Cours: 0.01€ au 30/10/19

CLASQUIN: T3 en forte progression – Conserver (3), obj. 33.1€ Cours: 35.9€ au 30/10/19

DBT: Résultats annuels dans le rouge – Acheter (1), obj. 1.20€ Cours: 0.36€ au 30/10/19

GENFIT: A l'aise sur le cash – Acheter (1), obj. 60.1€ Cours: 13.3€ au 30/10/19

RIBER: Rebond du CA porté par les MBE – Alléger (4), obj. 1.20€ Cours: 1.27€ au 30/10/19

VALBIOTIS: Finalisation de l'AK Cours: 2.34€ au 30/10/19

INDUSTRIE: Les prévisions d'Oshkosh sur le segment Aerial Work Platform pour 2020

COLLECTE / DECOLLECTE : Nouvelle détérioration

ET AUSSI : ASSYSTEM, EUTELSAT, UBISOFT, 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	Repères	Valeur	Moyenne 1 mois	Moyenne 12 mois
€ / \$	1,11	1,10	1,12	OAT 10 ans	-0,06%	-0,15%	0,25%
WTI (\$)	55,08	53,98	56,21	Euribor 3 mois	-0,41%	-0,41%	-0,34%
VIX Europe	13,80	15,93	16,08	Prime de marché	6,22%	6,30%	6,38%

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	2019	2020
CAC 40	0,45%	21,88%	4 008	3 417	13,3x	12,6x	16,9x	14,0x	+9,6%	+10,1%	-0,2%	-1,3%		
Next 20	-0,19%	19,11%	542	469	13,1x	10,9x	19,0x	14,2x	+2,0%	+11,0%	-7,1%	-7,5%		
Mid 60	-0,49%	15,02%	595	441	12,0x	10,7x	14,8x	12,6x	+7,7%	+11,4%	-4,7%	-3,3%		
Small	-0,20%	6,87%	55	42	11,4x	9,1x	15,2x	12,4x	+2,5%	+19,8%	-20,9%	-23,9%		
CAC M&S	-0,45%	13,73%	649	483	11,8x	9,8x	15,1x	12,6x	+4,3%	+16,1%	-10,6%	-12,9%		
Next Biotech	2,22%	33,11%												
S&P 500	0,33%	21,54%												
Nasdaq	0,33%	25,15%												



VOS PROCHAINS RENDEZ-VOUS PORTZAMPARC

31-oct				
LECTRA	Résultats trimestriels	16/18 rue Chaligny	Paris 16	8h30



LA VALEUR DU JOUR

VISIONMED GROUP: RN S1 2019 + Nouveau plan stratégique – Alléger (4), obj. 0.01€

Cours: 0.01€ au 30/10/19

CA : 6,4M€ +67%

ROC : -9,8M€ vs. -9,0M€ n-1

RN : -12,7M€ vs. -9,6M€ n-1

Décryptage: Malgré la publication d'un CA S1 essentiellement porté par le nouveau segment dermocosmétique (2,3M€ sur le semestre), Visiomed publie des résultats semestriels 2019 encore fortement déficitaires et confirme son plan d'économie (8M€ FY). Concernant la nouvelle feuille de route, nous retenons : 1/ un recentrage stratégique autour de la branche santé connectée, 2/ un adossement des activités santé familiale et dermocosmétique à des partenaires ayant la taille critique nécessaire pour permettre leur développement (différents modèles d'adossement semblent à l'étude avec plusieurs partenaires), 3/ une stratégie commerciale visant désormais davantage les professionnels de santé (B2B vs B2C précédemment) et 4/ une réflexion est menée par la nouvelle direction afin de mettre en œuvre de nouveaux moyens de financement pour accompagner son redressement.

Recommandation: Si le changement de gouvernance et le recentrage stratégique pourront peut-être représenter un atout à la nécessaire restructuration du groupe, cette publication reste trop imprécise pour tirer de véritables conclusions opérationnelles sur l'année compte tenu d'un cash burn encore trop élevé. Nous plaçons notre opinion à **Alléger (4)** vs. Conserver (3).

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: T3 en forte progression – Conserver (3), obj. 33.1€

Cours: 35.9€ au 30/10/19

MCB T3 19,5M€ +14% vs PZP 17,8M€ +5,1%

MCB 9m 55,6M€ +8,4% vs PZP 53,8M€ +5,0%

Décryptage: Clasquin publie un excellent T3, supérieur à nos anticipations. La MCB est tirée par une activité bouillonnante aux Etats-Unis (+49% sur 9 mois) avec l'arrivée d'un nouveau management et un fort développement de l'activité RO/RO au Maghreb (+21% sur 9 mois). Nous notons que les perspectives du marché du fret aérien se sont fortement détériorées, avec un marché attendu en décroissance de 5 à 6% contre <0% précédemment.

Recommandation: Le groupe démontre une nouvelle fois sa capacité à surpasser le marché et sa bonne stratégie de ressources humaines. Malgré cette très bonne publication, nous restons prudents étant donné la détérioration du marché du fret aérien, qui pèse pour 34% de la MCB, et confirmons notre scénario annuel qui implique une croissance de 5,6% au T4. Le titre se traite actuellement en ligne avec ses comparables, laissant ainsi peu d'upside.

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>

DBT: Résultats annuels dans le rouge – Acheter (1), obj. 1.20€

Cours: 0.36€ au 30/10/19

CA 2018/2019: 9,2M€ stable

Rex 2018/2019: -1,0M€ vs -0,2M€ en 2017/2018

RN 2018/2019: -0,7M€ vs -0,3M€ en 2017/2018

Décryptage: Malgré un net rebond au S2 (CA +38% entre le S1 et le S2 dont DBT CEV +60%; marge brute 34% vs 16% au S1, résultats op et net positifs), les résultats restent négatifs et en dégradation par rapport à l'exercice précédent. A noter qu'un avenant a été signé avec Nice and Green pour des OCAs pour un montant total de 1,2M€. Le carnet de commandes, qui comporte 375 commandes fermes (350 GQC 50 50 KW et 25 QC 150 KW) soit un montant de >7M€ selon nous à comparer avec ≈3,4M€ de CA sur ce segment en 2018/2019 (selon nos estimations), devrait se traduire par une forte croissance dans l'exercice en cours.

Recommandation: Après deux années de faible croissance, nous attendons une accélération en 2019/2020 avec une hausse prévue >20% selon nous. Les bonnes nouvelles sectorielles et une organisation interne désormais opérationnelle (technologie 100% propriétaire, offre complète de chargeurs, sourcing diversifié ...) offrent des perspectives intéressantes.

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>

GENFIT: A l'aise sur le cash – Acheter (1), obj. 60.1€

Cours: 13.3€ au 30/10/19

CA 9M : 31,0M€ vs 0,07M€ n-1

Trésorerie : 303,0M€ vs 207,2M€ au 31/12/18

Décryptage: Le CA provient essentiellement de l'upfront reçu au T3 dans le cadre de l'accord de licence signé avec Terns Pharmaceuticals, pour le développement et la commercialisation d'elafibranor dans la Grande Chine (Chine continentale, Hong-Kong, Macau Taiwan). Genfit reste éligible à 193M\$ de milestones supplémentaires, ainsi qu'à des royalties de l'ordre de 15%. La société communique également une trésorerie d'environ 300M€ à fin septembre. Sur la base du pipeline actuel, cela devrait permettre une visibilité financière confortable de 2 à 3 ans, sans compter de potentiels nouveaux accords de licence sur elafibranor.

Recommandation: Pas d'annonce dans cette publication et la situation financière de la société est plus que satisfaisante avant les résultats intermédiaires de l'étude RESOLVE-IT, prévus pour le T1-2020.

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>

RIBER: Rebond du CA porté par les MBE – Alléger (4), obj. 1.20€

Cours: 1.27€ au 30/10/19

CA T3 6,8M€ +39%

CA 9m 20,7M€ -4%

Décryptage: Publication globalement en ligne avec nos attentes (PZP CA T3 7,2M€ +47%). L'activité T3 a été essentiellement soutenue 1/ par la livraison de 2 systèmes MBE (62% CA, 1 Production et 1 Recherche vs PZP 2 Production attendus) en croissance de +150% tandis que 2/ les Services & Accessoires sont ressortis à 2,6M€ (38% CA) en baisse de 14% et qu'aucune livraison d'Evaporateurs n'a été constatée. Sur neuf mois, l'activité recule de -4% et reste portée par la vente des systèmes MBE (+136% 6 systèmes livrés) et des Services (+23%) qui est contrebalancée par la contraction des ventes d'Evaporateurs (-91%). Aucune surprise n'est à noter du côté du carnet de commandes qui s'élève à fin septembre à 26,4M€ (-15%; 77% MBE, 23% Services) avec 12 systèmes MBE (6 Production et 6 Recherche). Conformément à nos attentes, Riber indique viser sur le T4 la livraison de 6 systèmes dont 2 de Production. La guidance d'une croissance du CA et du ROP est confirmée.

Recommandation: Une publication en ligne et un objectif en matière de livraisons sur la fin d'année qui conforte la guidance du groupe ainsi que nos attentes (PZP CA 19 34M€ +8,5%; T4 13,3M€ +37%). Nous restons néanmoins prudents en l'absence d'annonces de nouvelles commandes assurant notre scénario 2020 (PZP CA 34,2M€).

Jeremy Sallée, 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>

VALBIOTIS: Finalisation de l'AK

Cours: 2.34€ au 30/10/19

Décryptage: La société vient de finaliser une augmentation de capital pour un montant de 7,2M€. Les fonds donnent à la société une autonomie financière jusqu'en juin 2021 et permettront de poursuivre le programme clinique dans le prédiabète. La société confirme son engagement de signer un accord de licence sur le produit en 2020.

Recommandation: Afin de mieux prendre en compte les évolutions stratégiques de la société et cette dernière opération, nous révisons notre modèle et plaçons notre objectif et notre recommandation sous revue.

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>

INDUSTRIE: Les prévisions d'Oshkosh sur le segment Aerial Work Platform pour 2020

Décryptage: A l'occasion de sa publication FY 2019, l'américain Oshkosh, acteur important du marché de l'Aerial Work Platform et en concurrence avec Manitou et Haulotte, a dévoilé ses perspectives pour l'année à venir. Tout d'abord, le propriétaire de la marque JLG a gagné des parts de marché sur le trimestre passé. Pour l'année à venir, le groupe anticipe une baisse de ses revenus, avec 1/ une baisse de l'ordre de 15 à 20% en Amérique du Nord, 2/ une baisse à deux chiffres pour l'Europe et 3/ une croissance à deux chiffres pour l'Asie Pacifique. Le groupe anticipe une forte demande de remplacement de machines en 2021, avec de nombreuses machines qui auront entre 7 et 9 ans.

Alors que le marché avait globalement augmenté ses prix en 2019 pour faire face à la hausse du prix de l'acier, principale matière première utilisée. La question de la déflation se posait au regard de la baisse du prix de l'alliage métallique. D'après Oshkosh, l'augmentation salariale connue en 2019 cumulée aux exigences réglementaires permet de convaincre les clients de ne pas baisser les prix.

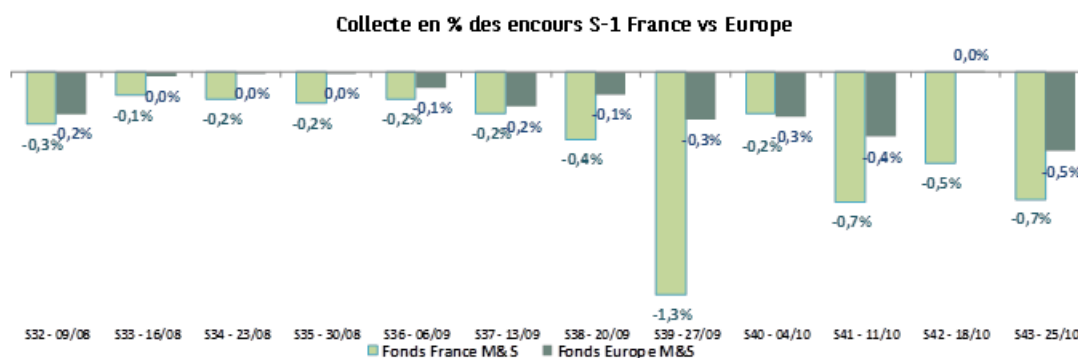
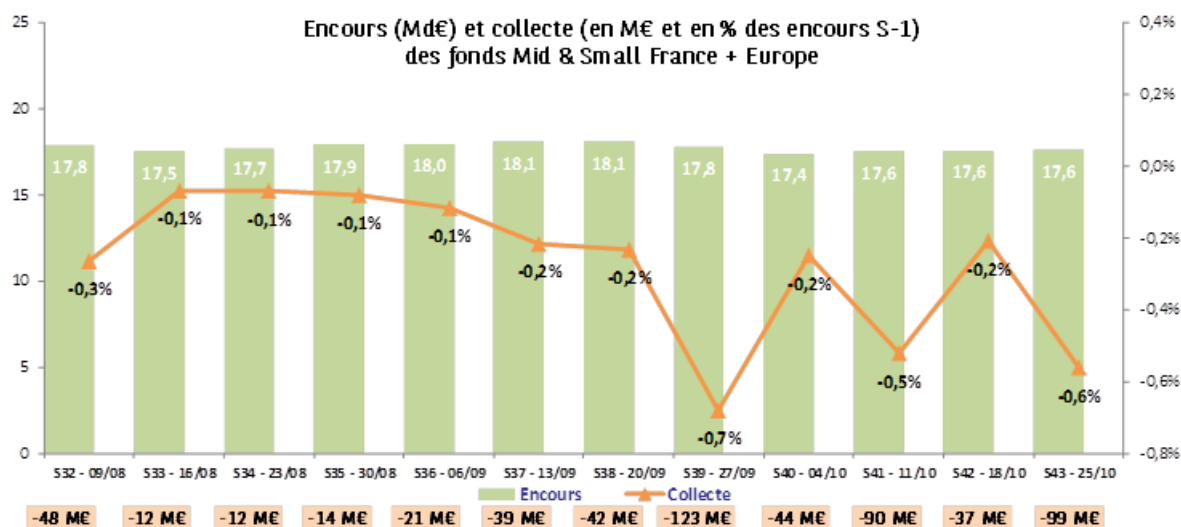
Recommandation: Oshkosh confirme un retour à la normal des carnets de commandes grâce à la montée en puissance des fournisseurs en 2018, allant dans le sens du message délivré par Manitou. Les hauts de cycles en Europe et en Amérique du Nord sont également confirmés alors que l'Asie apparaît comme le moteur de croissance des années à venir. La visibilité reste réduite pour les deux valeurs que nous suivons, Manitou (Conserver, objectif 18€) et Haulotte (Vendre, objectif 4,5€).

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>

COLLECTE / DECOLLECTE : Nouvelle détérioration

Au vendredi 25/10/2019	Nombre de fonds	Encours (Md€)	Collecte (M€)	Collecte (% encours S-1)	Collecte sur 4 semaines (M€)	Moyenne 4 semaines (% encours S-1)
Fonds Mid & Small France + Europe	164	17,6	-99	-0,6%	-270	-0,4%
Dont PEA-PME	64	4,0	-10	-0,3%	-9	-0,1%
France M&S	73	7,0	-51	-0,7%	-157	-0,6%
Dont PEA-PME	29	1,0	-5	-0,5%	-8	-0,2%
Europe M&S	91	10,5	-47	-0,5%	-112	-0,3%
Dont PEA-PME	35	3,0	-5	-0,2%	-1	0,0%



Sources : Portzamparc / AMF, 164 fonds

Décryptage : La bonne tenue des performances permet de maintenir le niveau des encours mais la tendance des flux s'est de nouveau dégradée la semaine dernière avec 99M€ de sorties.

Maxence Dhoury, CFA

NOS LISTES DE VALEURS FAVORITES

Short List: Ipsos, Séché Environnement, Focus, Maurel & Prom, ID Logistics

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

LES DERNIERS CHANGEMENTS DE RECOMMANDATION

	Ancienne opinion	Nouvelle opinion	Objectif	Date
VISIOMED GROUP	Conserver (3)	Alléger (4)	0.01€	30/10/2019
AWOX	Acheter (1)	Conserver (3)	1.10€	29/10/2019
NSE	Renforcer (2)	Acheter (1)	12.40€	28/10/2019
SES IMAGOTAG	Renforcer (2)	Acheter (1)	33.30€	28/10/2019
INFOTEL	Renforcer (2)	Acheter (1)	42.30€	24/10/2019
LISI	Renforcer (2)	Acheter (1)	30.00€	24/10/2019
PHARMING GROUP	Suspendue	Acheter (1)	1.79€	24/10/2019
ALTEN	Conserver (3)	Renforcer (2)	110.54€	23/10/2019
GROUPE OPEN	Acheter (1)	Conserver (3)	12.10€	18/10/2019
THERMADOR GROUPE	Renforcer (2)	Acheter (1)	64.00€	17/10/2019

COMMUNIQUÉS SOCIÉTÉS

ASSYSTEM

CA 9M : 363 M€ (+12,4% dont +11,3% de croissance organique)

Au plan consolidé, les objectifs du groupe pour l'ensemble de l'année 2019 sont un chiffre d'affaires d'au moins 500 M€ (y inclus incidence de la consolidation d'ASCO à compter du 1er octobre) et une marge opérationnelle d'activité (hors incidence d'IFRS16) au moins égale à 6,8%. Le free cash flow (hors incidence d'IFRS16) est attendu supérieur à 6% du CA sur la période de 24 mois couvrant les exercices 2018 et 2019.

EUTELSAT

CA T1 : 317,6 M€ (- 5,2% sur une base publiée et de 6,0% sur une base comparable).

Le chiffre d'affaires des cinq activités opérationnelles hors Autres Revenus s'établit à 316,5 M€ en baisse de 6,2% sur une base comparable compte tenu d'un effet périmètre négatif à hauteur d'environ 0,5 point et d'un effet de change positif d'environ 1,5 point. Avec une performance légèrement inférieure aux attentes sur le T1, la société maintient son objectif d'un CA des activités opérationnelles compris entre 1.280 et 1.320 ME pour l'exercice 2019-20, avec toutefois une probabilité accrue de se situer dans la moitié inférieure de cette fourchette

UBISOFT

CA S1 : 697,5M€ (-9,1% vs n-1)

ROP S1 (non IFRS) : 6,9 M€ (-93,8%).

Sur le T2, le CA s'élève à 334,1 ME (327,7 ME à taux de change constants), en baisse de 9,0% par rapport aux 367,1 ME réalisés au deuxième trimestre 2018-19'.

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

Comme annoncé le 24 octobre 2019, la Société s'attend désormais pour l'exercice 2019-20 à un net bookings d'environ 1 450 ME et un résultat opérationnel non-IFRS compris entre 20 ME et 50 ME', indique Ubisoft s'agissant de ses perspectives.

PAREF

CA T3 : 28,2 M€ (+7 % vs n-1)

Cette performance s'explique principalement par l'activité de gestion pour compte de tiers et une gestion dynamique des actifs immobiliers détenus en propre avec une hausse des loyers à périmètre constant de +2,6 %, qui compensent l'impact négatif (i) des cessions d'actifs détenus en propre par PAREF intervenues en 2018 et 2019, (ii) du lancement du projet de redéveloppement de l'actif situé à Levallois-Perret et (iii) de l'arrêt de collecte sur la SCPI Novapierre Allemagne qui a atteint son capital maximum à la fin du premier semestre 2019.

CATANA GROUP

La société envisage pour son exercice 2019-2020 un CA supérieur à 100 ME après 77 ME sur la saison précédente. Le groupe dévoile cette ambition en s'appuyant sur un carnet de commandes "bateaux neufs" de 121 ME à comparer aux 67 ME annoncés un an plus tôt. Seulement deux mois après le début de l'exercice, le carnet de commandes se ventile en 80 ME pour l'exercice en cours (2019-2020) et 40 ME pour l'exercice suivant alors que 4 modèles importants de la gamme BALI (BALI 4.8, BALI 4.6, BALI CATSPSPACE Voile et Motoryacht) n'ont toujours pas été présentés au public.

MAISON DU MONDE

CA T3 : 283,7 M€ (9,2 % et de 8,2 % à périmètre constant)

La croissance des ventes en comparable a été de 3 % à périmètre constant. La période a été marquée "par la poursuite de la forte dynamique des ventes en ligne (+19,3 %) et à l'international (+17,7 %). Concernant ses perspectives pour l'ensemble de l'année 2019, Maisons du Monde a relevé son objectif de croissance des ventes relevée à autour de 10,5 % vs. autour de 10 % auparavant. Par ailleurs, le groupe vise 38-42 ouvertures brutes de magasins (contre 35-40) et 13-14 fermetures de magasins pour repositionnement (contre environ 10). Maisons du Monde table également sur une marge d'ebitda d'environ 12,5 % des ventes (contre supérieure à 13 %) pour refléter la contribution négative de Modani cette année

TIKEHAU CAPITAL

La société annonce l'acquisition pour le compte de ses clients d'un portefeuille d'actifs immobiliers mixte à travers son fonds d'investissement immobilier à stratégie "value added".

Ce portefeuille immobilier mixte d'environ 30.000 m(2) compte plus de vingt-cinq actifs de grande qualité dont des bureaux, des commerces et des logements, stratégiquement situés dans les quartiers attractifs du centre de Bruxelles.

L'opération a été financée par la Caisse d'Epargne Hauts de France.

SAFRAN

CA T3 : 6 095 M€ (+14%, +938 en organique)

Croissance de toutes les divisions. La propulsion a notamment réalisé une croissance organique de 14,9%, soutenue par les volumes en première monte (civils et militaires), ainsi que par les services (activités de services pour moteurs civils et de maintenance pour turbines d'hélicoptères). La société confirme ses perspectives 2019 d'un CA ajusté qui devrait croître d'environ 15% (environ 10% en organique) et d'un ROC ajusté qui devrait enregistrer une croissance supérieure à 20%.



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		
Worldline SA Television Francaise 1 SA	Imerys SA	Europcar Mobility Group SA
SMALL		
FFP Infotel SA Linedata Services SA Beneteau SA		Cibox Inter@ctive SA 2CRSI SA
ON VEND ? : Plus fortes hausses sur 1 an	ON ACHETE ? : Plus fortes baisses sur 1 an	
MID		
Soitec SA	64,27%	Imerys SA -36,13%
Altran Technologies SA	61,36%	Eramet SA -41,12%
Virbac SA	56,83%	Vallourec SA -43,61%
Nexans SA	44,73%	DBV Technologies SA -57,81%
SPIE SA	40,27%	Europcar Mobility Group SA -59,73%
SMALL		
Bigben Interactive SA	80,81%	Voluntis SA -74,83%
Abivax SA	70,34%	Navya SA -77,39%
Robertet SA	56,92%	Amoeba SA -87,03%
Ekinops SA	53,43%	Biom Up SA -94,09%
Groupe Gorge SA	50,46%	Avenir Telecom SA -94,51%



INSIDERS - DÉCLARATIONS DE DIRIGEANTS

Valeur achetée	Capi. (M€)	Volume (K€)	Prix (€)	Personne morale ou physique	Date de l'opération
GL EVENTS	724	243	24.35	LE GRAND REY LIÉE À OLIVIER GINON, PRÉSIDENT DIRECTEUR GÉNÉRAL	29/10/2019
ELIS	3 785	=53	12.98	XAVIER MARTIRE, PRÉSIDENT DU DIRECTOIRE	30/10/2019
TIKEHAU CAPITAL	3 107	2245	22.60	TIKEHAU CAPITAL ADVISORS	29/10/2019
BOUYGUES	14 248	100	22.28		
EUROPCAR MOBILITY GROUP	545	67	3.36	EUROPCAR MOBILITY GROUP LIÉE À CHRISTOPHE LECLERC, CONSULTANT	28/10/2019
DEVOTEAM	624	119	79.50	SEBASTIEN CHEVREL, GROUP COO	17/10/2019
Valeur vendue	Capi. (M€)	Volume (K€)	Prix (€)	Personne morale ou physique	Date de l'opération
GL EVENTS	724	243	24.35	OLIVIER FERRATON, DIRECTEUR GÉNÉRAL	29/10/2019
EDENRED	11 292	46	46.1	PHILIPPE RELLAND-BERNARD, DIRECTEUR GENERAL	29/10/2019
EDENRED	11 292	456	45.68	GILLES COCCOLI, DIRECTEUR AMÉRIQUES	28/10/2019
NEXITY	2 590	1 363	45.98	ALAIN DININ, PRÉSIDENT	25/10/2019
BOUYGUES	14 248	107	267.27	PASCAL MINAULT, PRESIDENT DE BOUYGUES IMMOBILIER,	28/10/2019
DASSAULT SYSTEMES	35 534	1339	133.94	THIBAUT DEFRADE DE TERSANT, DIRECTEUR GENERAL ADJOINT	28/10/2019

POSITION DE VENTE À DÉCOUVERT

Valeur	Déclarant	% du capital	Date de position
ALTRAN TECHNOLOGIES	AQR CAPITAL MANAGEMENT, LLC	0.58	29/10/2019
ILIAD	AQR CAPITAL MANAGEMENT, LLC	1.98	29/10/2019
EUROFINS SCIENTIFIC SE	COLTRANE MASTER FUND, L.P.	1.31	29/10/2019
NEXANS	MARSHALL WACE LLP	0.71	29/10/2019
EUROPCAR MOBILITY GROUP	MARSHALL WACE LLP	0.58	29/10/2019
REXEL	PICTET ASSET MANAGEMENT LIMITED	0.68	29/10/2019
KLEPIERRE	BLACKROCK INVESTMENT MANAGEMENT	0.49	29/10/2019
CGG	CITADEL ADVISORS LLC	0.72	29/10/2019
CASINO GUICHARD-PERRACHON	TYBOURNE CAPITAL MANAGEMENT HK	2.09	29/10/2019
SMCP	TT INTERNATIONAL	0.52	29/10/2019

FRANCHISSEMENTS DE SEUILS

Valeur	Déclarant	Seuils franchis		Position après opération	
		Capital	Vote	Capital	Vote
A LA HAUSSE					
LAFUMA S.A.	CALIDA HOLDING AG	90%	90%	91.84%	91.84%
EUROPCAR MOBILITY GROUP	FINANCIÈRE DE L'ECHIQUIER	5%	5%	5.14%	5.12%
A LA BAISSSE					
MORGAN STANLEY CORP	CGG	5%	5%	5.06%	5.06%

LA COTE À LA LOUPE – IPO

Bientôt sur la cote	Secteur	CA n-1 (M€)	ROP n-1 (M€)	RNPG n-1 (M€)
LA FRANÇAISE DES JEUX	LOTERIE	1803	257	170

PLACEMENT EN COURS

Valeur	Capitalisation post-IPO (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
HOFFMANN GREEN	236	Ciment eco	GROWTH	15,66	19,14	18	222%	65	NON	+1%	21/10/2019
BOOSTHEAT	122	Chaudières eco	EURO	14	17	14	130%	35	NON	-11%	09/10/2019
VERALLIA	3 196	Verre	EURO.	26,5	26,5	27	-	888	OUI	-4%	04/10/2019
LA PERLA	473	Lingerie	GROWTH	4,5		4,5	-	-	OUI	+13%	06/09/2019
GROUPE TERA	14	Environnement	GROWTH	4,35	5,05	4.35	165%	6	NON	-11%	18/07/2019
ARCURE	35	Technologie	GROWTH	7,00	9,00	7,00	75%	11	NON	-51%	26/02/2019
PREDILIFE	26	Medtech	GROWTH	8,76	11,84	9,30	-	4	NON	-12%	21/12/2018
VOGO	37	Technologie	GROWTH	10,01	12,63	11,00	132%	12	NON	-9%	30/11/2018

OPA

Valeur	Type	Initiateur	Prix /action	Prime spot (décote)	Position avant opération		Date de l'annonce
					Capital	Vote	
DNXCORP	OCR	DNXCORP	4,45€	33%	NA	NA	22/10/2019
ITS GROUP	OPAS	DIRIGEANT ET CONCERT	6,62€	51%	51,6%	51,4%	17/10/2019
SIPH	OPR	MICHELIN + SIFCA	85,00€	5%	91,6%	94,8%	15/10/2019
TRAQUEUR	OPAS	COYOTE SYSTEM	1,50€	22%	66,6%	66,6%	02/10/2019
OCEASOFT	OPA	DICKSON	2,85€	101 %	-	-	24/09/2019
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

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, CFA, 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>