

jeudi, 23 septembre 2021

QUOI DE NEUF ?

LA VALEUR DU JOUR :

TRIGANO : Entrée en liste Convictions – Passons à 2023 ! / Contact – Acheter (1), obj. 215.0€ Cours: 165.8€ au 22/09/21
 ALTEN : Dépasse sa rentabilité pré-crise et nos attentes – Renforcer (2) vs Conserver (3), obj. 147.1€ Cours: 134.7€ au 22/09/21
 CERINNOV : Rebond S1 limité mais trajectoire globalement confirmée / Contact – Acheter (1), obj. 2.10€ Cours: 1.70€ au 22/09/21
 CLASQUIN : Un semestre historique (ROC x4) / Contact – Acheter (1), obj. 67.0€ Cours: 66.0€ au 22/09/21
 GTT : Commande de deux méthaniers – Renforcer (2), obj. 82.0€ Cours: 64.2€ au 22/09/21
 GUERBET : Excellents résultats semestriels, guidance affinée – Acheter (1), obj. 43.0€ Cours: 38.1€ au 22/09/21
 INFOTEL : S1 globalement en ligne, message optimiste sur la suite – Conserver (3), obj. 53.1€ Cours: 52.0€ au 22/09/21
 REWORLD MEDIA : Nouvelle publication exceptionnelle ! / Contact – Acheter (1), obj. 8.70€ Cours: 4.80€ au 22/09/21
 VOLTALIA : All-in sur le S2 – Conserver (3), obj. 19.2€ Cours: 22.7€ au 22/09/21
 COLLECTE / DECOLLECTE : Le verre à moitié [...] ?

ET AUSSI : SYNERGIE, TRANSGENE, THERAVET...

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
€ / \$	1,17	1,18	1,20	OAT 10 ans	0,01%	-0,03%	-0,11%
WTI (\$)	72,00	69,27	58,44	Euribor 3 mois	-0,55%	-0,55%	-0,54%
Or (\$)	1 777	1 793	1 821	VIX Europe	22,8	20,1	21,2

Indices	Var/J-1	Var YTD	Volume (M€)		EV/EBIT médian		PE médian		Variation BPA médiane		Révision BPA médiane depuis 1er janvier 2021	
			J-1	Moyenne 1 mois	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022
CAC 40	1,29%	19,56%	3 469	3 293	19,9x	17,0x	19,4x	15,4x	+43,2%	+10,8%	+10,2%	+9,7%
Next 20	0,51%	9,64%	327	364	16,8x	14,7x	21,6x	19,2x	+15,7%	+14,7%	-1,0%	+2,4%
Mid 60	1,13%	12,59%	374	402	13,3x	12,2x	13,2x	12,6x	+36,2%	+10,9%	+4,4%	+6,0%
Small	1,47%	20,96%	67	62	15,8x	13,3x	18,3x	14,1x	+36,7%	+24,8%	+8,4%	+8,1%
CAC M&S	1,19%	14,02%	441	465	15,2x	13,1x	16,7x	13,5x	+36,2%	+17,2%	+7,6%	+6,4%
Eur. Growth	0,76%	2,11%	26	26	13,8x	11,0x	19,3x	17,7x	+27,2%	+27,5%	+2,4%	-0,8%
Next Biotech	1,25%	-5,80%	Coverage PZP		12,5x	11,3x	16,6x	13,5x	+50,0%	+21,4%	+7,7%	+4,6%
S&P 500	0,95%	17,03%										
Nasdaq	1,02%	15,58%										

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 23/09/2021 - 08:42 (GMT+1) et a été diffusée pour la première fois le 23/09/2021 - 08:43 (GMT+1).



VOS PROCHAINS RENDEZ-VOUS PORTZAMPARC

28/09	ROADSHOW VOLTALIA UK	30/09	PRODWAYS VISITE DE SITE
06/10	HIGH FIVE	06/10	SEMINAIRE BIOTECH SANTE
06/10	DELTA PLUS - TEAMS	27-28/10	HYVOLUTION
09-10/11	SEMINAIRE IMPACT INVESTING	11/10	HRS DEJEUNER
09/12	SEMINAIRE INNOVATIONS TECHNOLOGIQUES ET TRANSFORMATION DIGITALE		

LES RÉUNIONS DE LA SEMAINE

23-sept			
GUERBET	Résultats semestriels Réunion	Pavillon Gabriel (5 avenue Gabriel - 75008 PARIS)	08h30
VOLTALIA	Résultats semestriels Webcast		08h30
ALTEN	Résultats semestriels Webcast		10h00
SYNERGIE	Résultats semestriels Réunion	Etoile Business Center (21-25 rue Balzac - 75008 PARIS)	10h30
GROUPE OPEN	Résultats semestriels Webcast		11h30
HOPSCOTCH GROUPE	Résultats semestriels Réunion	Hopscotch Groupe (25 rue Notre Dame des Victoires - 75002 PARIS)	11h30
INFOTEL	Résultats semestriels Webcast		11h30
BIO-UV GROUP	Résultats semestriels Webcast		14h30
KERLINK	Résultats semestriels Réunion	Etoile Saint-Honoré (21-25 rue Balzac - 75008 PARIS)	17h30
SQLI	Résultats semestriels Réunion	Paris Trocadéro Business Center (112 avenue Kléber - 75116 PARIS)	18h00
24-sept			
AKWEL	Résultats semestriels Conférence téléphonique		10h00
GUILLEMOT CORPORATION	Résultats semestriels Webcast		10h00
WEDIA	Résultats semestriels Webcast		10h00
VISIATIV	Résultats semestriels Réunion	Centre de conférences Edouard VII (23 square Edouard VII - 75009 PARIS)	11h30

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


LA VALEUR DU JOUR
TRIGANO : Entrée en liste Convictions – Passons à 2023 ! / Contact – Acheter (1), obj. 215.0€

Cours: 165.8€ au 22/09/21

CA-T4 : 659,4M€ +1,7% pcc vs PZP 594,3M€

Décryptage : T4 nettement au dessus de nos attentes et de celles du consensus (Factset 603,7M€). Soulignons que les récents sites (1 Italie 4 400 véhicules et 1 Espagne 1 500 véhicules) ont finalisé leur ramp-up. Les carnets pour la saison 2021/22 sont saturés avec 1/ une poursuite du réaménagement de certaines lignes de production (pas d'indication sur les gains volume), 2/ l'effet année pleine des 2 nouveaux sites (+1,4k véhicules env.). A cela s'ajoute un effet prix entre +5 et +10% afin d'amortir l'inflation. Nous tablons ainsi sur la nouvelle saison sur un CA Camping Cars de 2 500M€ (+14,4% dont effet volume +5,8% et effet prix/mix +8,1%). Le point de vigilance est le retard de 2k véhicules vs plan de production du groupe. D'un point de vue rentabilité, à iso marge brute vs 2020/21, nous projetons une marge d'EBIT de 12,6% sur 2021/22 pour un CFO de 337,6M€ (hypothèses conservatrices sur le BFR à ce stade), faisant ressortir un FCF yield de 9,9%. Nos projections sont hors M&A.

Recommandation : Le titre corrige de 14,5% depuis son récent plus haut, la valorisation s'établit à PE 10,0x 2021/22 vs moyenne 5y 13,4x et peers 11,6x, 6,9x EV/EBIT vs moyenne 5y 10,6x et peers 9,1x. Nous confirmons notre opinion Acheter (1) et relevons notre objectif de 208 à 215€. **Le titre intègre notre liste Convictions.**

À l'issue de ce changement, notre liste Convictions sera composée de : Aures, Claranova, Clasquin, Fontaine Pajot, Pharmagest, Reworld Media, SII, SPIE et Trigano.

Arnaud Despre, 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>
La recommandation d'investissement présente dans ce commentaire a été établie le 23/09/2021 - 07:55 (GMT+1) et a été diffusée pour la première fois le 23/09/2021 - 08:43 (GMT+1)


QUOI DE NEUF?
ALTEN : Dépasse sa rentabilité pré-crise et nos attentes – Renforcer (2) vs Conserver (3), obj. 147.1€

Cours: 134.7€ au 22/09/21

ROA-S1 : 137,1M€ +82% vs PZP 127,0M€ +69%
RNPG : 89,3M€ +47%

Décryptage : La rentabilité S1 dépasse comme prévu celle du S1 2019 mais de manière sensiblement plus marquée (MOA 9,8% +370bp vs 2020, +80bp vs 2019, vs PZP 9,1%). S'il ne s'agit pas d'un record, ce niveau dépasse la moyenne des trois années pré-crise (9,3%) alors même que les secteurs auto et aéro sont encore loin d'être normalisés. Le "surplus" de rentabilité sera selon nous moindre au S2 avec la relance de certains coûts (de recrutement notamment) mais le groupe devrait continuer de dépasser ses performances pré-crise. Côté cash, le FCF est quasiment divisé par trois mais les S1 2020 et 2021 ne sont en rien comparables et nous observons simplement le retour à la saisonnalité traditionnelle. Le bilan reste quoi qu'il en soit extrêmement sain (163M€ de cash net) et à même d'alimenter la politique de M&A ciblé mais régulier.

Recommandation : Le groupe continue de nous surprendre positivement, publication après publication. Le récent repli du titre, même s'il reste contenu (-5,7% vs plus-haut) et dans la lignée du marché, peut selon nous être exploité. **Nous passons de Conserver (3) à Renforcer (2) avec un objectif relevé de 126,2 à 147,1€ (peers 146,5€, DCF 147,8€).** Réunion de présentation ce matin.

Maxence Dhoury, 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>
La recommandation d'investissement présente dans ce commentaire a été établie le 22/09/2021 - 21:47 (GMT+1) et a été diffusée pour la première fois le 23/09/2021 - 08:43 (GMT+1)



CERINNOV : Rebond S1 limité mais trajectoire globalement confirmée / Contact – Acheter (1), obj. 2.10€

Cours: 1.70€ au 22/09/21

CA-S1 : 4,4M€ +15% vs PZP 5,2M€ +35%

Décryptage : Le rebond a comme prévu été principalement tiré par l'activité fours (Thermal Solutions 45% CA, +43%) mais est globalement inférieur à nos attentes, l'écart se situant principalement sur les solutions complètes (0,4M€ vs 0,9M€ au S1 et au S2 2020). Le principal frein pour une reprise plus forte demeure les importantes difficultés logistiques au grand export, le rebond des commandes et des livraisons concernant essentiellement l'Europe pour le moment. Dans une moindre mesure, nous comprenons que les délais d'approvisionnement en cartes électroniques ralentissent également la matérialisation en CA du carnet de commandes. A ce stade, compte-tenu des >4M€ de commandes annoncées entre mars et mai, nous continuons de tabler sur un S2 bien meilleur (6,4M€).

Recommandation : Ce S1 nous amène à revoir en baisse notre séquence de CA mais sans remettre en cause la trajectoire générale attendue (2021 : 10,8M€ vs 11,9M€, 2022 : 13,5M€ vs 14,5M€). Le titre reste un pari mais nous continuons de penser qu'il est raisonnable aux niveaux actuels. Nous confirmons notre recommandation Acheter (1) avec un objectif relevé de 1,9 à 2,1€.

Maxence Dhoury, 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>

La recommandation d'investissement présente dans ce commentaire a été établie le 22/09/2021 - 19:16 (GMT+1) et a été diffusée pour la première fois le 23/09/2021 - 08:43 (GMT+1)

CLASQUIN : Un semestre historique (ROC x4) / Contact – Acheter (1), obj. 67.0€

Cours: 66.0€ au 22/09/21

ROC S1 : 10,3M€ (marge 19,8%) vs PZP 11,2M€ (marge 21,5%)

Levier S1 : 1,5x vs PZP 1,9x (1,6x à fin 2020)

Décryptage : La forte hausse de l'activité s'est traduite par un fort levier opérationnel qui permet un quadruplement du ROC sur le S1. Bien que légèrement sous nos attentes, notre scénario annuel n'est absolument pas remis en cause (ROC 18,5M€). Le consensus nous semble toujours trop prudent (16M€) et devrait se relever. Côté cash, la croissance de l'activité et l'allongement du cycle d'exploitation (paiement des nouveaux fournisseurs en maritime au départ de la cargaison en Chine, 40 jours de bateau, puis réception du cash 30 jours après la livraison) produit une consommation ponctuelle de 16M€. La situation devrait rester similaire au second semestre, générant ainsi un fort FCF dès le retour à une logistique mondiale plus organisée (potentiellement fin S1 2022).

Recommandation : Le levier sur les résultats reste impressionnant pour Clasquin. Dans l'attente de la réunion de présentation de ce matin, nous confirmons notre opinion Acheter (1).

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>

La recommandation d'investissement présente dans ce commentaire a été établie le 22/09/2021 - 19:38 (GMT+1) et a été diffusée pour la première fois le 23/09/2021 - 08:43 (GMT+1)



GTT : Commande de deux méthaniers – Renforcer (2), obj. 82.0€

Cours: 64.2€ au 22/09/21

Décryptage : GTT a reçu une commande de la part du chantier naval coréen Hyundai Samho Heavy Industries (HSHI), pour la conception des cuves de deux nouveaux méthaniers de 174 000m3 pour le compte d'un armateur européen. Les livraisons des navires sont prévues au T3 24.

Recommandation : Une année dynamique pour GTT, qui continue d'étoffer son carnet de commandes (619M€ fin juin). Ces commandes ne contribueront pas en 2021 et très peu en 2022.

Nicolas Royot, 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>
La recommandation d'investissement présente dans ce commentaire a été établie le 22/09/2021 - 20:18 (GMT+1) et a été diffusée pour la première fois le 23/09/2021 - 08:43 (GMT+1)

GUERBET : Excellents résultats semestriels, guidance affinée – Acheter (1), obj. 43.0€

Cours: 38.1€ au 22/09/21

EBITDA S1 : 62,3M€ +16,9% (marge 17,1% +240bp)
ROP : 34,8M€ +37% (marge 9,6% +260bp)
RN : 23,4M€ vs 8,2M€ n-1 (marge 6,4% +410bp)
DFN : 249,3M€ vs 269,3M€ n-1

Décryptage : L'EBITDA ressort nettement supérieur à nos attentes (56,4M€e soit marge 15,5% +80bp) grâce au retour d'activité sur des niveaux pré-crise et au maintien de la réduction des dépenses n-1 (Opex en baisse de 15M€ vs n-2). Rappelons que la réduction annuelle des dépenses a représenté 39M€ (plan "Cost-to-Win") en 2020 et que le management table sur c.50% de ce montant reconduit sur 2021. Ce rebond de la rentabilité couplé à l'effet de base favorable (lié aux pertes de changes importants en 2020) conduit au quasi-triplement du RN. Concernant sa structure financière, le groupe poursuit son désendettement avec un levier qui s'établit à 2,27x vs 2,55 fin décembre (et 2,61x n-1). Côté perspectives, le groupe précise sa guidance de CA en visant une croissance de +6/8% pcc (vs. "retour de la croissance en 2021") et confirme une stabilité à minima de la marge d'EBITDA à 14,1%. A ce stade, nous visons un CA de 753,3M€ +5,8%, +7,5% pcc (vs. 740,8M€ précédemment) avec une marge d'EBITDA à 14,9% (vs. 14,4% précédemment, impact BPA +10%).

Par ailleurs, Guerbet annonce 1/ l'obtention de la licence pharmaceutique permettant la distribution en direct en Chine dès 2022 de l'ensemble des produits pharmaceutiques enregistrés sur le territoire (objectif d'un doublement du CA à horizon 3/4 ans comme au Japon) et 2/ le lancement de nouveaux produits en I.A. (solution d'aide au Diagnostic pour le cancer du foie, S1 2022) et Imagerie Interventionnelle (nouvelles gammes micro-cathéters dans les prochains mois).

Recommandation : Le retour sur des niveaux d'activité pré-crise couplé au maintien de la discipline budgétaire 2020 permet d'afficher une excellente rentabilité. En première approche, notre objectif de cours est relevé de 35 à 43€. Nos prévisions seront affinées après la réunion de ce matin 8h30.

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>
La recommandation d'investissement présente dans ce commentaire a été établie le 22/09/2021 - 23:44 (GMT+1) et a été diffusée pour la première fois le 23/09/2021 - 08:43 (GMT+1)



INFOTEL : S1 globalement en ligne, message optimiste sur la suite – Conserver (3), obj. 53.1€

Cours: 52.0€ au 22/09/21

ROC S1 : 10,2M€ +28% vs PZP 10,5M€ +31%**RNPG : 6,3M€ +33% vs PZP 4,9M€ +3%**

Décryptage : En ligne avec nos attentes, la rentabilité opérationnelle rebondit et dépasse même légèrement celle enregistrée au S1 2019 (+10bp). Le résultat net est également bien orienté et supérieur à nos attentes, la baisse de la fiscalité (baisse IS + division par deux de la CVAE) étant notamment plus forte qu'attendue. Le groupe confirme assez logiquement viser un CA 2021 > 2019 (le S1 affiche déjà une progression de 5,5% vs n-2) mais précise désormais que la MOC 2021 devrait être au moins égale à celle de 2019. En première approche cela nous amène à viser une MOC de 9,3% (+30bp vs 2019, +220bp vs 2020) contre 9,0% précédemment.

Recommandation : La confirmation du rebond de la rentabilité est évidemment une bonne nouvelle, d'autant que le groupe a un levier additionnel avec la croissance attendue des ventes de logiciels au cours des prochains semestres. Nous relevons notre objectif de 51,8 à 53,1€ (peers 50,9€, DCF 55,4€) mais restons à Conserver (3) pour des raisons de valorisation et dans l'espoir de meilleurs points d'entrée. Réunion de présentation ce matin.

Maxence Dhoury, 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>

La recommandation d'investissement présente dans ce commentaire a été établie le 22/09/2021 - 19:58 (GMT+1) et a été diffusée pour la première fois le 23/09/2021 - 08:43 (GMT+1)

REORLD MEDIA : Nouvelle publication exceptionnelle ! / Contact- Acheter (1), obj. 8.70€

Cours: 4.80€ au 22/09/21

CA S1 : 227,1M€ +13% vs PZP 207,5M€ +3,4%**EBITDA : 28,5M€ (12,5% +5pts) vs PZP 20,9M€ (10,1% +2,6pts)****ROC : 26,6M€ (11,7% +5,1pts)****RN : 19,4M€ vs 0,5M€ n-1**

Décryptage : Le net rebond du CA B2B (CA +28%, EBITDA 13,3% +7,2pts vs PZP CA +18%, EBITDA 12,1% +6pts) et l'incroyable performance du B2C (CA +3%, EBITDA 12% +3,6pts vs PZP CA -6%, EBITDA 8,5% +0,1pt) expliquent l'écart avec nos prévisions. Le B2C rebondit légèrement sur le semestre mais parvient à accroître significativement ses marges grâce à une base de coûts bien maîtrisée. Le B2B explique en grande partie le rebond organique du semestre avec une progression de +34% de son offre Digital (85% CA B2B) et de +5% de ses Autres Offres (15% B2B). Le Digital a profité de la reprise des investissements des annonceurs, de l'accélération du développement de l'offre Digital Media (c.+90%e) ainsi que de la bonne performance S1 de Tradedoubler. Reworld confirme à nouveau son profil de forte génération de cash avec un FCF S1 de 16,9M€. La réduction de l'endettement se poursuit avec une DFN au 30/06 de 16M€.

Recommandation : Une excellente publication qui nous amène à rehausser significativement l'ensemble de notre scénario et de notre valorisation avec un TP relevé de 4,9 à 8,7€. Reworld confirme sa capacité à dérouler rapidement sa stratégie qui consiste à trouver de nouveaux relais de croissance dans le Print, à leverager ses marques dans le Digital tout en affichant une rentabilité exceptionnelle et une importante génération de FCF. La dynamique S1 devrait se confirmer sur les prochaines publications. Le groupe reste actif dans la recherche de cibles M&A. La valorisation actuelle (2021 5x VE/EBIT, FCF yield 14%) nous paraît injustifiée.

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>

La recommandation d'investissement présente dans ce commentaire a été établie le 23/09/2021 - 08:09 (GMT+1) et a été diffusée pour la première fois le 23/09/2021 - 08:43 (GMT+1)



VOLTALIA : All-in sur le S2 – Conserver (3), obj. 19.2€

Cours: 22.7€ au 22/09/21

EBITDA S1 : 34,1M€ +85% vs PZP 63,0M€

EBIT : -0,2M€ vs 1,2M€ n-1

RNPG : -21,2M€ vs -15,8M€ n-1 et PZP 8,2M€

Décryptage : Le bon niveau de production du S1 (Ventes d'Énergies 52,4M€ +68% à tcc) et l'activité soutenue en Services (+93%) se traduisent par une forte progression de l'EBITDA mais nettement inférieure à nos attentes, sur les deux divisions. La marge d'EBITDA est en baisse en Ventes d'Énergie (-5pts à 48%), ce que le groupe explique par une faible contribution des centrales récemment mises en service et des coûts de développement d'Helexia. L'EBITDA reste négatif dans les Services, en l'absence de cessions d'actifs et suite à la hausse des coûts de développement (croissance du pipeline). Les guidances 2021 (EBITDA normatif 170M€) et 2023 (2,6GW en exploitation ou construction et 275 à 300M€) sont confirmées.

Recommandation : Un niveau de rentabilité décevant sur le S1 mais le S2 sera beaucoup plus contributif, avec les cessions de projets déjà annoncées, la saisonnalité habituelle du vent au Brésil et la mise en service de nombreuses unités de production. Par ailleurs, le niveau de la parité EUR/BRL va devenir positif dès ce T3. Nos prévisions seront ajustées après la réunion de présentation de ce matin 8h30.

Nicolas Royot, Analyste Financier

L'ensemble des avertissements concernant la recherche Portzamparc est accessible sur <http://www.midcaps.portzamparc.fr/wp-content/fileadmin/pubt/avertissements.pdf>

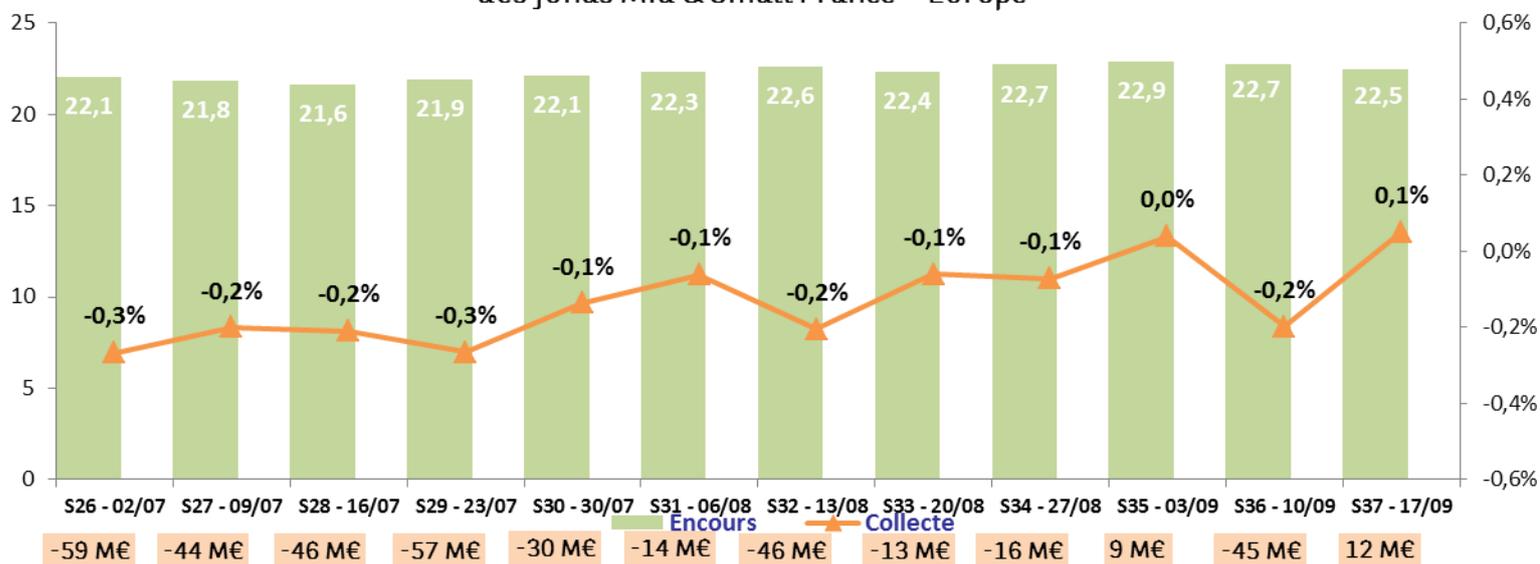
Sociétés dans lesquelles BNP PARIBAS détient des participations : <https://wealthmanagement.bnpparibas.fr/conflict-of-interest.html>

La recommandation d'investissement présente dans ce commentaire a été établie le 23/09/2021 - 07:56 (GMT+1) et a été diffusée pour la première fois le 23/09/2021 - 08:43 (GMT+1)

COLLECTE / DECOLLECTE : Le verre à moitié [...] ?

Au vendredi 17/09/2021	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	161	22,5	12	0,1%	-40	0,0%
Dont PEA-PME	63	6,3	30	0,5%	43	0,2%
France M&S	72	7,4	-19	-0,3%	-88	-0,3%
Dont PEA-PME	28	1,3	-1	-0,1%	-4	-0,1%
Europe M&S	89	15,1	31	0,2%	48	0,1%
Dont PEA-PME	35	5,0	31	0,6%	47	0,2%

Encours (Md€) et collecte (en M€ et en % des encours S-1) des fonds Mid & Small France + Europe



Sources : Portzamparc / AMF, 161 fonds

Décryptage : Les flux sur septembre restent pour le moment négatifs (-25M€ en cumul sur notre échantillon) mais deux des trois dernières semaines ont enregistré une collecte légèrement dans le vert, ce qui n'était pas arrivé depuis début juin.

Maxence Dhoury, CFA

NOS LISTES DE VALEURS FAVORITES

Short List: Hexaom, Séché Environnement, SII, Jacquet Metals, Clasquin

Convictions: Claranova, Fontaine Pajot, SPIE, SII, Aures Techno, Clasquin, Reworld Media, Pharmagest

LES DERNIERS CHANGEMENTS DE RECOMMANDATION

	Ancienne opinion	Nouvelle opinion	Objectif	Date
LUMIBIRD	Conserver (3)	Acheter (1)	19.60€	22/09/2021
BASSAC	Acheter (1)	Renforcer (2)	79.00€	17/09/2021
FLEURY MICHON	Alléger (4)	Conserver (3)	23.00€	16/09/2021
HOFFMANN GREEN	Renforcer (2)	Acheter (1)	32.00€	16/09/2021
VIRBAC	Conserver (3)	Renforcer (2)	405.00€	16/09/2021
VALNEVA	Renforcer (2)	Suspendue		14/09/2021
HERIGE	Acheter (1)	Renforcer (2)	56.00€	09/09/2021
HIGHCO	Renforcer (2)	Acheter (1)	7.30€	27/08/2021
LACROIX	Suspendue	Acheter (1)	54.40€	27/08/2021
FOCUS	Conserver (3)	Renforcer (2)	52.70€	06/08/2021

INITIATIONS DE COUVERTURE (SUR 6 MOIS)

Valeurs	Date Initiation	Recommandation	Objectif de cours	Cours	Potentiel	Analyste
AAA	15/07/2021	ACHETER (1)	6.90€	12.90€	-47%	MDH
Largo	24/06/2021	ACHETER (1)	16.00€	9.72€	65%	JS
Pharmagest	15/06/2021	ACHETER (1)	111.00€	96.90€	15%	GAC
HRS	05/05/2021	RENFORCER (2)	31.30€	30.70€	2%	NRO
Quantum Genomics	29/04/2021	ACHETER (1)	13.00€	5.12€	154%	MK
Pherecydes Pharma	22/04/2021	ACHETER (1)	11.10€	7.70€	44%	CD

COMMUNIQUÉS SOCIÉTÉS

SYNERGIE

Synergie a réalisé un excellent début d'année avec un niveau d'activité semestriel de 1.280,6 ME, très proche de celui de 2019 (1.295,6 ME). L'International qui représente près de 58% du consolidé, est en très forte progression tant en Europe du Nord (+22,8%) qu'en Europe du Sud (+47,6%) où l'Italie joue un rôle moteur avec un chiffre d'affaires de 299,5 ME représentant désormais plus de 23% de l'activité du Groupe. En France, la hausse de l'activité s'est également poursuivie (+19,4%). La stratégie de diversification menée dans l'ensemble des pays où le Groupe est implanté a porté ses fruits avec de nouvelles positions conquises dans des secteurs porteurs (logistique, call centers, santé, agroalimentaire, environnement, numérique et activités liées à la mutation des villes), confirmant également le recours accru à l'intérim pour répondre au besoin de flexibilité et d'agilité des entreprises. La diversification ainsi opérée au bénéfice d'une clientèle à plus forte valeur ajoutée, conjuguée aux effets de réductions de coûts engagées en 2020, a permis d'obtenir un Ebitda élevé : 69,2 ME (contre 39,9 ME en 2020), soit 5,4% du chiffre d'affaires. Le résultat opérationnel courant atteint ainsi 57,9 ME (contre 30 ME en 2020) dont 26,8 ME à l'International et 31,1 ME en France, illustrant la pertinence des investissements réalisés depuis plusieurs années dans la transformation digitale, le recrutement de consultants experts et la formation des collaborateurs permanents et intérimaires. Les filiales Entreprises de Services Numériques ont affiché un Ebitda de 3,8 ME (11,3% du chiffre d'affaires) confortant SYNERGIE dans sa décision d'avoir porté en juin 2021 sa participation dans DCS EASYWARE de 66% à 100%. Le résultat opérationnel s'est établi à 55,4 ME compte tenu d'amortissements d'incorporels limités à 2,8 ME. La charge financière de 0,5 ME se compose d'un coût de l'endettement financier net de 1,2 ME et d'un gain de change de 0,7 ME (effet de l'évolution de la parité euro/livre sterling). Après prise en compte d'une charge d'impôt de 19,5 ME (dont CVAE 3,7 ME), le bénéfice net consolidé s'établit à 35,4 ME (dont part du Groupe 32,7 ME) contre 10 ME en 2020, surperformant nettement le résultat de 2019 (27,2 ME). La structure financière du groupe reste très solide, avec des capitaux propres au 30 juin 2021 s'élevant à 533,9 ME, une variation du besoin en fonds roulement toujours positive (14,7 ME) et une trésorerie nette de tout endettement de 186,5 ME (y compris créances CICE mobilisables à hauteur de 81,4 ME).

Perspectives 2021: La rentabilité du groupe, revenue au niveau atteint avant la crise sanitaire, ainsi que sa structure financière lui donnent toute latitude pour poursuivre sa stratégie de développement axée sur la transformation digitale, le recrutement d'experts et cadres et l'étude de dossiers d'acquisitions tant en France qu'à l'International. Le groupe confirme sa confiance en l'avenir avec pour objectif un chiffre d'affaires à périmètre constant supérieur à 2,6 Milliards d'euros sur l'exercice et le maintien d'une rentabilité élevée.

TRANSGENE

Les produits opérationnels de Transgene se sont élevés à 5 millions d'euros au 30 juin 2021, contre 5,7 millions d'euros au premier semestre 2020. La société a conclu en 2019 un accord de collaboration avec AstraZeneca avec options de licence exclusive pour codévelopper des immunothérapies oncolytiques issues de la plateforme InVir.IO. Dans ce cadre, Transgene a perçu 8,9 millions d'euros (10 millions de dollars américains) de droits d'accès à sa plateforme au premier semestre 2019. Ce paiement initial est reconnu comptablement en revenus en fonction de l'avancement des activités associées. Le revenu reconnu au titre de cette collaboration pour le premier semestre 2021 représente 1,3 million d'euros (contre 2,2 millions d'euros au premier semestre 2020). Cette somme correspond pour 0,8 million d'euros à la reconnaissance du paiement initial pour l'activité réalisée sur la période et pour 0,5 million d'euros à la réalisation d'étapes précliniques et de production. Le crédit d'impôt recherche s'établit à 3,5 millions d'euros pour les six premiers mois de 2021, contre 2,9 millions d'euros au premier semestre de 2020. Les dépenses de recherche et développement (R&D) ont représenté 15,3 millions d'euros au premier semestre 2021, contre 13,8 millions d'euros sur la même période en 2020, reflétant la montée en puissance des activités de production. Les frais généraux se sont élevés à 3,1 millions d'euros au premier semestre 2021, contre 3,3 millions d'euros sur la même période en 2020. Le résultat financier s'est soldé par un gain de 1,6 million d'euros au premier semestre 2021, contre un gain de 9,2 millions d'euros sur la même période en 2020. Cette variation s'explique principalement par la revalorisation à la hausse des titres Tasly BioPharmaceuticals : la cession partielle des titres en septembre 2021 a été réalisée à un prix supérieur au prix des titres au bilan au 31 décembre 2020. En conséquence, la perte nette s'établit à 11,8 millions d'euros au premier semestre 2021, contre 2,2 millions d'euros sur la même période de 2020. La consommation de trésorerie s'est élevée à 11,9 millions d'euros au cours du premier semestre 2021, hors augmentation de capital, contre 10,1 millions d'euros sur la même période en 2020. La trésorerie et les équivalents de trésorerie et les autres actifs financiers courants s'élevaient à 48,1 millions d'euros au 30 juin 2021, contre 26,3 millions d'euros au 31 décembre 2020. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE: Le 22 septembre 2021, la société a signé un accord pour la vente de 49 % des actions détenues de Tasly BioPharmaceuticals, soit près de 8,4 millions d'actions, pour un montant total de 20,2 millions de dollars américains (17 millions d'euros environ). À l'issue de cette opération, Transgene détient désormais 8,7 millions d'actions de Tasly BioPharmaceuticals, soit 0,8% du capital de la société chinoise.

THERAVET

TheraVet a réalisé au 1er semestre de son exercice 2021 son tout premier chiffre d'affaires en ligne avec les attentes et témoignant du lancement effectif de BIOCERA-VET uniquement en Belgique le 1er avril dernier. Parmi les "Autres produits d'exploitation", la société enregistre notamment un produit d'exploitation de +0,91 ME conséquence de l'activation de frais de développement sur les programmes BIOCERA-VET et VISCO-VET. L'augmentation du poste "Achats et charges" reflète le développement des programmes cliniques et la progression des charges de personnel sous l'effet de la structuration de la société qui a procédé aux recrutements de salariés et d'un Directeur Commercial qui supervisera les lancements commerciaux. Enfin, le début de l'amortissement des frais de développement relatifs aux programmes BIOCERA-VET Bone Surgery et VISCO-VET porte le résultat opérationnel à -0,98 ME et le résultat net à -0,77 ME. La position de trésorerie disponible au 30 juin 2021 ressort à 7,25 ME grâce au succès de l'opération d'Introduction en Bourse. Prochains jalons opérationnels pour le second semestre 2021 : Résultats de l'essai clinique de BIOCERA-VET comme traitement alternatif de l'ostéosarcome canin ; Lancement de BIOCERA-VET- Chirurgie osseuse en France et aux Pays-Bas.

DOLFINES

Dolfinès, expert dans les projets d'ingénierie et de services sur le marché des énergies traditionnelles depuis plus de 20 ans, a finalisé l'acquisition de la société 8.2 France. Dolfinès initie ainsi son projet de construction d'une filière de services aux énergies renouvelables dont il ambitionne de devenir l'un des acteurs majeurs du secteur. Jean-Claude Bourdon, Président de Dolfinès déclare : "L'acquisition de 8.2 France, finalisée ce 20 septembre dernier est la première pierre d'un nouveau groupe dont la vocation est de devenir leader sur le marché des services à l'industrie de l'éolien offshore en particulier. Cette acquisition est l'élément initial de cette stratégie Nous avons établi les plans pour les prochaines étapes de développement du

groupe qui s'organisera autour des trois pôles de l'ingénierie, de l'inspection et des services de maintien en condition opérationnelle des équipements de production d'énergie. Les synergies entre ces pôles et les expertises vont être renforcées et 8.2 France en est un élément essentiel". Bruno Allain, Président de 8.2 France, ajoute : "Nous sommes ravis d'apporter notre expertise et notre savoir-faire à Dolines dont le développement d'une filière de services aux activités offshore correspond aux attentes de la profession. Le défi est important mais l'association de nos compétences saura le relever, nous en sommes convaincus".

CENERGY

Cenergy Holdings S.A. annonce aujourd'hui ses résultats financiers pour le premier semestre 2021, ainsi que la publication de son rapport intérimaire pour la même période. La croissance du chiffre d'affaires est de +16,5% en glissement annuel, étayée par la progression de l'activité dans le segment Câbles. La rentabilité opérationnelle ressort en hausse avec un EBITDA ajusté supérieur à 47 millions d'euros pour le premier semestre 2021 (+11,3% en glissement annuel), le principal moteur de cette augmentation demeurant l'activité des projets de câbles. Le carnet de commandes est de 600 millions d'euros au 30 juin, présageant d'une croissance solide pour l'avenir (31/12/2020 : 500 millions d'euros), avec de nouvelles commandes assurées pour le T3 2021. Le résultat consolidé avant impôt s'établit à 12,2 millions d'euros, contre 11,9 millions au S1 2020 (+2,5 %). Le résultat net consolidé après impôt a atteint 11,6 millions d'euros, contre 8,1 millions au S1 2020 (soit une croissance de 43 % en glissement annuel).

ROBERTET

Le Conseil d'Administration de Robertet s'est tenu à Grasse le 21 septembre sous la Présidence de Monsieur Philippe Maubert et a arrêté les comptes du premier semestre qui ont été revus par les commissaires aux comptes. Le chiffre d'affaires consolidé s'est établi à 297,6 millions d'euros en croissance de 6,2% (10,6% à taux de change constant). Le résultat net part du groupe s'élève à 38 millions d'euros, en croissance de 26,5% par rapport à juin 2020. Les performances ont été particulièrement favorables pour Robertet Grasse et les Etats Unis, après un tout début d'année plus difficile. Ceci démontre la résistance de Robertet à la crise sanitaire et sa bonne maîtrise de la gestion opérationnelle. L'EBITDA courant au 30 juin est aussi en progression de 9,1% améliorant les indicateurs de performance. Sur 2 ans, à partir de Juin 2019, ce dernier est en hausse de 17,5% et le résultat net de 29,4% reflétant une progression continue des paramètres clés. Au 31 août 2021, le chiffre d'affaires consolidé est de 401,5 millions d'euros en hausse de 9,6% (13,8% à taux constant).

EKINOPS

Ekinops, spécialiste de l'accès réseau et de la virtualisation, annonce un nouveau projet avec l'institut de Recherche technologique bcom en s'investissant dans une nouvelle collaboration, co-construite au sein de bcom et bénéficiant de son modèle de co-investissement public-privé. Cette collaboration a pour objectif de développer des technologies pour des infrastructures de clouds privés avec des cas d'usage dans l'eSanté, l'intelligence artificielle et les télécoms. Ekinops et bcom sont partenaires de longue date et ont déjà coopéré sur des solutions de transport optique. Cette nouvelle collaboration est animée par la nécessité de penser une nouvelle approche de l'accès réseaux en partant du constat que la virtualisation ne répond pas à tous les besoins générés par la digitalisation. En effet, la digitalisation de tous les espaces, tels que les villes, les transports, les commerces, la santé, la distribution d'énergie et tant d'autres, nécessite d'amener plus d'intelligence dans les plateformes de routage pour qu'elles soient à même d'exécuter des fonctions métier innovantes mais toujours corrélées aux réseaux de télécommunication. Cette nouvelle génération de plateformes hardware et software doit être compacte, intégrable facilement dans tout environnement, et d'une grande robustesse. Elle doit en même temps offrir une grande flexibilité pour héberger des services pouvant supporter des cas d'usage IoT (Internet of Things - Internet des objets) ou Edge Computing (traitement des données à la périphérie du réseau) comme par exemple faire de la reconnaissance de formes ou d'objets en temps réel, assurer une communication avec des informations localisées dans le Cloud et en même temps offrir des accès 4G, 5G, fibre, etc. Pour ces raisons, une approche de "service containers" intégrés en bare metal, a été privilégiée pour une utilisation rapide et efficace des ressources, les services s'exécutant directement sur le hardware. "Nous avons déjà appliqué avec succès la virtualisation à des cas d'usage métiers avec notre technologie de virtualisation OneOS6-LIM, mais ce nouvel axe de recherche permettra d'aborder des environnements et des services d'une autre nature. Une approche containers intégrés en bare metal dans OneOS6 offrirait les avantages des deux mondes : des plateformes physiques pCPE et virtualisées uCPE" partage Sylvain Quartier, VP Marketing & Product Strategy Access d'Ekinops. "Nous sommes ravis d'avoir trouvé, une fois de plus, une même ambition d'innovation technologique au service des entreprises avec bcom, et c'est avec beaucoup de motivation que nous poursuivons notre collaboration avec leurs experts" ajoute-t-il. "Nous avons pour ambition d'imaginer les réseaux privés de demain tout en répondant aux besoins des entreprises aujourd'hui" confie Mathieu Lagrange, Directeur Réseaux et Sécurité chez bcom. "Les défis de la transformation qui se présente à nous sont nombreux, qu'il s'agisse d'Intelligence Artificielle (IA), ou d'informatique temps réel, par exemple, au service de la performance, de la résilience et de la sécurité de ces futurs réseaux. Les résultats de nos recherches conjointes s'appliqueront probablement en premier lieu à des usages très exigeants en sécurité et en traitement de flux vidéo haute définition sous très faible latence, par exemple dans le domaine de la santé" conclut-il. "L'ambition d'Ekinops est d'avoir un produit prêt pour le terrain dès 2022. Celui-ci s'appliquera fort probablement au domaine de la cyber sécurité, sujet fort pour Ekinops dans le cadre de notre solution SD-WAN Xpress" conclut Sylvain Quartier.

NEXTEDIA

Nextedia affiche au 1er semestre 2021 un chiffre d'affaires consolidé de 24,1 ME, soit plus du double de celui réalisé sur la même période de 2020. L'activité a bénéficié non seulement de l'intégration de la société Anetys, spécialisée sur les métiers de la Cybersécurité et du Cloud, acquise en novembre dernier mais également de la forte dynamique du métier historique de Customer Expérience. La croissance pro-forma globale ressort ainsi à 21,6%. Le Résultat net du 1er semestre 2021 atteint 1,2 ME en baisse de 36,8% par rapport au 1er semestre 2020. Il convient de rappeler qu'au 1er semestre 2020 avait été constaté un produit exceptionnel sur opération en capital de 1,7 ME, relatif à un litige devenu sans objet. Retraité de cet effet de base, le Résultat net du S1 2021 aurait affiché une croissance élevée liée à l'appréciation de la rentabilité opérationnelle. A fin juin, la trésorerie nette ressort à 0,3 ME à comparer avec une dette nette de 2,6 ME constatée à fin décembre 2020...

AB SCIENCE

AB Science annonce aujourd'hui que son étude clinique avec la molécule AB8939 chez les patients adultes atteints de leucémie myéloïde aiguë (LMA) en rechute/réfractaire a été approuvée par l'autorité de santé canadienne (Health Canada). La "lettre de non-objection" ("No Objection Letter", LNO) reçue de l'autorité canadienne confirme l'autorisation d'initier l'étude de phase I/II (AB18001) chez les patients atteints de LMA en rechute/réfractaire et de syndrome myélodysplasique (SMD) réfractaire. AB8939 est un déstabilisateur de microtubules synthétique de nouvelle génération, capable de contrecarrer la multirésistance aux médicaments et susceptible d'être largement utilisé comme puissant médicament anticancéreux. Les microtubules jouent un rôle crucial dans de multiples fonctions cellulaires, et sont donc une cible importante dans le traitement du cancer. En effet, les

chimiothérapies qui ciblent les microtubules, comme les taxanes et les vinca-alcaloïdes, comptent parmi les traitements anticancéreux les plus efficaces. Malheureusement, le développement de la résistance aux médicaments (par exemple, via les pompes d'efflux Pgp qui transportent les médicaments hors des cellules cancéreuses) limite souvent leur efficacité clinique. Les principales caractéristiques d'AB8939 sont qu'il contourne les difficultés associées à la multirésistance aux médicaments dépendant de la Pgp et qu'il n'est pas désactivé par une enzyme appelée myéloperoxydase, ce qui constitue un avantage par rapport aux chimiothérapies existantes. Enfin, AB8939 est un médicament synthétique, ce qui constitue une caractéristique distinctive et un autre avantage par rapport aux traitements existants. Le potentiel thérapeutique d'AB8939 a été démontré par une série de résultats précliniques. Les données in vivo provenant d'un modèle de souris PDX (Patient Derived Xenograft) hautement résistant à l'Ara-C ont montré que AB8939, administré seul ou en association avec l'Ara-C, augmentait la survie par rapport à l'Ara-C en monothérapie, avec une réduction significative des blastes dans le sang et une diminution de la croissance tumorale. L'Ara-C est considéré comme le médicament cytotoxique cliniquement le plus pertinent pour le traitement de la LMA. Dans un autre exemple, des tumeurs cancéreuses provenant de patients souffrant de leucémie à mégacaryoblastes aiguë résistante (un sous-type de LMA) ont été transplantées chez des souris. Les données ont montré une réponse complète chez les souris traitées par AB8939, alors que la maladie progressait rapidement chez les animaux témoins. Aucune toxicité apparente n'a été observée pendant la durée du traitement. Sur la base de ces résultats, AB8939 a reçu la désignation de médicament orphelin dans le traitement de la LMA de la Food and Drug Administration (FDA) américaine. La première indication pour laquelle AB8939 est développé est la leucémie myéloïde aiguë (LMA), un cancer hématologique à prolifération rapide qui prend naissance dans la moelle osseuse et passe rapidement dans le sang. La cytarabine (Ara-C) est la chimiothérapie standard actuelle pour le traitement de la LMA, cependant, la résistance au médicament est une limite majeure à son succès clinique. AB8939 a donc un fort potentiel en tant que traitement de deuxième ou troisième ligne chez les patients atteints de LMA qui ne sont pas aptes à recevoir une chimiothérapie intensive. Les avantages d'AB8939 signifient qu'il est potentiellement applicable à un grand nombre d'autres indications oncologiques actuellement traitées par des médicaments inhibiteurs de microtubules (tels que les taxanes et les vinca-alcaloïdes) et en particulier les cancers hématologiques. La stratégie envisagée est de positionner AB8939 chez les patients présentant une cytogénétique anormale qui rend ces patients non-répondeurs à un traitement de première ligne.

REORLD

Reworld annonce une solide performance sur le 1er semestre 2021, avec une croissance organique de 13% de son chiffre d'affaires consolidé à 227,1 ME et un EBITDA consolidé de 28,5 ME, multiplié par 1,9 vs. S1 2020. Dans un contexte de reprise, le groupe affiche des progressions, tant en termes de CA que d'EBITDA, sur ses deux pôles d'activités, BtoC et BtoB. Le résultat net est de 19,4 ME vs. 0,5 ME, soit x18... La dette nette s'établit à 16 ME, soit une baisse de 34% par rapport au 31 décembre 2020.

CROSSJECT

Les produits d'exploitation de Crossject ressortent en nette hausse de 52% à 3,2 ME, sous l'effet conjugué de la signature de licence avec ETON Pharmaceuticals et de la poursuite du développement du portefeuille de médicaments qui impacte positivement la production stockée et immobilisée. Les charges d'exploitation augmentent de 21% par rapport au 1er semestre de l'exercice précédent. Les charges externes s'établissent à 3 ME (+40%) sous l'effet notamment du développement du portefeuille de médicaments, et des charges de 'R&D' induites. Les dépenses de personnel ressortent à 3,1 ME sur le semestre : la Société continue à se structurer au fur et à mesure de ses avancées. Au global, le résultat d'exploitation s'établit à - 6,2 ME (-5,6 ME sur le 1er semestre 2020). Après prise en compte du résultat financier et du Crédit Impôt Recherche, en nette hausse en lien avec la vitalité de l'activité 'R&D', le résultat net ressort à - 5,4 ME, quasiment stable par rapport à fin juin 2020. Crossject bénéficie d'une situation de trésorerie renforcée à la fin du 1er semestre 2021. A fin juin 2021, la société dispose d'une trésorerie de 9,2 ME, à comparer à 8,3 ME à fin décembre 2020. La situation de trésorerie a notamment bénéficié de l'amélioration de la capacité d'autofinancement (-2,6 ME versus -3,3 ME au 30 juin 2020). Par ailleurs, sur le semestre, outre le chiffre d'affaires généré par l'accord avec ETON Pharmaceuticals, Crossject a perçu le produit de la conversion des emprunts obligataires (pour 5,2 ME), le Crédit Impôt Recherche 2020 ainsi que des subventions et avances remboursables dont la première tranche du plan de relance pour 0,71 ME et le solde de l'aide PIAVE de 1 ME. Crossject remercie Bpifrance et France Relance pour leur soutien. La trésorerie devrait en outre être complétée par des ressources liées à l'apport de contrats commerciaux (existants et en cours de discussion) pour couvrir les besoins de l'année à venir. Perspectives: Depuis début 2021, Crossject a réalisé un certain nombre des objectifs qu'elle s'était fixés en début d'année : poursuite de la production des unités de ZENEO(R) pour les besoins des dossiers de demande d'AMM, réponse à l'appel d'offres de la BARDA, signature d'un accord commercial pour les Etats-Unis. Crossject avait également dans sa feuille de route 2021 la réalisation de l'étude clinique de bioéquivalence pour au moins un produit de son portefeuille. La Société sera en mesure de lancer cette étude d'ici la fin de l'année. Dans les prochains mois, forte de ces dernières avancées, Crossject va poursuivre le déploiement de sa stratégie en se concentrant désormais sur deux axes : Poursuivre l'avancement de ses travaux sur les éléments constitutifs des dossiers d'AMM ; Signer de nouveaux accords commerciaux, en continuant à prioriser l'Amérique du Nord.

VISIATIV

Visiativ a généré un résultat net, part du groupe, de 1,1 million d'euros au premier semestre, à comparer avec une perte de 3,5 millions d'euros, un an auparavant. Pour un chiffre d'affaires semestriel en croissance interne de 11% à 91,70 millions d'euros, l'Ebitda a bondi de 143% à 6,8 millions d'euros, soit une marge de 7,4% contre 3,4% au premier semestre 2020. " Visiativ délivre un niveau de rentabilité record sur un premier semestre. Le Groupe bénéficie de l'accroissement progressif des synergies entre ses différentes activités et de l'optimisation de sa performance opérationnelle dans le cadre de l'exécution du plan stratégique Catalyst ", a expliqué le créateur de plateformes numériques pour la transformation des entreprises. Au 30 juin 2021, la trésorerie disponible s'élevait à 54,1 millions d'euros (contre 65,3 millions d'euros au 31 décembre 2020). La dette financière nette s'établissait à 48,1 millions d'euros pour 56,4 millions d'euros de capitaux propres, représentant un ratio de gearing de 85% à fin juin 2021, contre 76% à fin décembre 2020. Sous l'effet de la génération de cash-flow du second semestre 2021, Visiativ anticipe un niveau de gearing inférieur à 75% au 31 décembre 2021 à l'issue de l'exercice. S'agissant de ses perspectives pour le second semestre, Visiativ se fixe pour objectif de retrouver le niveau d'activité de 2019, tout en améliorant sa performance opérationnelle, conformément aux ambitions du plan Catalyst, et confirme son objectif d'un

Ebitda de 30 millions d'euros à l'horizon 2023.

WITBE

Witbe a réalisé un solide 1er semestre 2021, avec un chiffre d'affaires consolidé de 7,7 ME, en croissance soutenue de +13% malgré un effet de base exigeant. Witbe a enregistré un EBITDA semestriel de 0,9 ME, en amélioration de +1,5 ME d'un semestre à l'autre. La marge d'EBITDA atteint ainsi 11,8%, un niveau encore jamais atteint sur le premier semestre d'un exercice par Witbe. Le résultat d'exploitation ressort à -0,5 ME sur la période, en amélioration de +1,1 ME. Le résultat net est proche de l'équilibre à -0,2 ME, contre une perte nette de 1,7 ME un an plus tôt. A mi-exercice, l'endettement financier net était stable à 2,3 ME.

TOUAX

Touax publie un total des produits retraités des activités du 1er semestre 2021 de 52,5 millions d'euros (54,2 millions d'euros à devises et périmètre constants), contre 51,2 millions d'euros à la même période en 2020, en hausse de +2,4%. Les activités en propriété progressent de 2,9 millions d'euros avec une augmentation des ventes de matériels détenus en propre, notamment dans l'activité constructions modulaires. L'activité de gestion diminue de 1,6 million d'euros avec une baisse des commissions de vente sur matériels détenus par les investisseurs, liée à la saisonnalité relative de ces ventes et à la pénurie de conteneurs disponibles dans un contexte de forte reprise des échanges internationaux depuis un an. L'EBITDA du groupe Touax s'établit à 21,3 millions d'euros au 30 juin 2021, en légère baisse (-1,2 million d'euros) comparé au 1er semestre 2020. La baisse des syndications et des commissions de ventes dans les activités Wagons de Fret et Conteneurs est partiellement compensée par la hausse des ventes en propre de l'activité Constructions Modulaires. Il est à noter par ailleurs une hausse ponctuelle des dépenses opérationnelles dans l'activité wagons avec plus de réparation et de révision pour anticiper la relocation des matériels. Il en ressort un Résultat net part du Groupe du 1er semestre 2021 positif à 2 millions d'euros (contre 2,5 millions d'euros un an plus tôt). STRUCTURE FINANCIERE: Le bilan présente un total de 480 millions d'euros au 30 juin 2021, contre 474 millions d'euros au 31 décembre 2020. Comme prévu et suite à l'augmentation de capital de 81,9 millions d'euros réalisée par Touax Rail au 30 septembre 2020, le groupe continue son programme d'investissements. Les actifs tangibles (actifs non courants hors goodwill + stocks) s'élèvent à 390 millions d'euros contre 364 millions d'euros au 31 décembre 2020. Dans ce contexte d'investissements, la dette brute nominale augmente à 269 millions d'euros comparée à 252 millions d'euros au 31 décembre 2020, et l'endettement net du Groupe ressort à 227 millions d'euros contre 190 millions d'euros à fin 2020. Au 30 juin 2021, le ratio prêt/valeur (Loan to Value) du Groupe s'élève à 57% contre 54% à fin décembre 2020. Cette légère hausse s'explique par la part accrue des investissements en matériels neufs sur le semestre (division Wagons de fret notamment), qui est par nature davantage financée par les prêteurs en termes de quotité de financement. Les capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société-mère du Groupe progressent sur le semestre, à 93,7 millions d'euros contre 92,3 millions d'euros au 31 décembre 2020. PERSPECTIVES: "Touax poursuit sa stratégie d'investissement en propriété et en gestion dans tous ses métiers, avec un important carnet de commandes de matériels s'élevant à 77,6 millions d'euros au 30 juin 2021. Les perspectives sont favorables avec une hausse progressive attendue des produits retraités des activités. Nos trois métiers de location longue durée de matériels au service des transports durables respectueux de l'environnement continuent de se montrer résilients et porteurs. D'un point de vue structurel et à moyen/long terme le développement de l'e-commerce, qui favorise la logistique, les politiques environnementales, dont le "Green Deal" européen, les différents plans de relance annoncés par les gouvernements sur les infrastructures et la tendance à l'externalisation, qui favorise la location, devraient continuer de soutenir les investissements dans nos trois classes d'actifs" commente le groupe.

SEB

Le Groupe SEB a annoncé un investissement de plus de 150 millions d'euros en France cette année. En plus de cet investissement, le fabricant d'électroménagers porte aussi deux projets majeurs : l'ouverture prochaine d'un centre de recherche de 150 à 200 chercheurs à son siège mondial près de Lyon, pour lequel 12 millions ont déjà été investis, et la réalisation d'une plateforme logistique de 26 ha (dont un centre de distribution de plus de 100 000m²) dans le Pas-de-Calais, prévue en 2023, pour 80 millions d'euros.

BIO-UV

BIO-UV a réalisé un chiffre d'affaires semestriel consolidé de 16,1 ME, en forte progression de +28% par rapport au 1er semestre 2020. Pour rappel, le 1er semestre 2020 s'était déjà inscrit en croissance de +57%. Cette croissance semestrielle très soutenue, exclusivement organique, est le résultat d'une progression à deux chiffres de l'ensemble des divisions : +34% pour les activités Maritimes et +26% pour les activités Terrestres, portées notamment par le succès commercial de la nouvelle solution de désinfection de l'eau sans chimie O'Clear pour les piscines résidentielles et des ventes à l'export dynamiques. L'EBITDA semestriel s'est élevé à 2 ME, en progression de +77% par rapport au 1er semestre 2020. Cette évolution témoigne d'une parfaite maîtrise des coûts dans un contexte de croissance soutenue, avec une hausse des charges de personnel limitée à +17% (+14% lié à la progression des effectifs) et une quasi-stabilité des autres achats et charges externes (+1%). La marge d'EBITDA s'est ainsi établie au niveau record de 12,6% au 1er semestre 2021, contre 9,1% au 1er semestre 2020 et 6,5% au 1er semestre 2019. Après prise en compte des dotations nettes aux amortissements et provisions (1,3 ME), le résultat d'exploitation s'est élevé à 0,7 ME, en progression de +224% par rapport au 1er semestre 2020 (0,2 ME). Après comptabilisation du résultat financier et du résultat exceptionnel, le résultat net part du groupe ressort à 0,6 ME, contre une perte nette de -0,1 ME au 1er semestre 2020. A mi exercice, le résultat net part du groupe semestriel est d'ores et déjà supérieur à celui enregistré sur l'ensemble de l'exercice 2020. Au 1er semestre 2021, le groupe a généré une marge brute d'autofinancement record de 2,1 ME, multipliée par plus de x3 par rapport à l'an dernier (0,7 ME) et proche du niveau atteint sur l'ensemble du dernier exercice (2,4 ME). La variation du besoin en fonds de roulement a été limitée à -0,4 ME sur le semestre, marqué par une diminution du délai de règlement clients et des stocks stables, conduisant à un cash flow d'exploitation solide de +1,8 ME au 1er semestre 2021. Les opérations d'investissements se sont élevées à 1,3 MEUR, constituées principalement des CAPEX (immobilisations) pour poursuivre la structuration du groupe et des coûts de certification du nouveau système BIO-SEA M-Series pour le traitement des eaux de ballast à moyen et haut débits. Les flux nets de financements ont consommé 1,5 ME, dont 0,9 ME consacrés à des remboursements nets d'emprunts financiers. Au 30 juin 2021, la trésorerie disponible restait élevée à 11,3 ME, pour des dettes financières ramenées à 10,3 ME (hors dettes de crédit-bail de 2,1 ME), soit une trésorerie nette positive de 1 ME. Les capitaux propres au 30 juin 2021

s'établissaient à 30,6 ME contre 30,2 ME à fin 2020. Ce 1er semestre est pleinement en phase avec la feuille de route fixée par la société pour l'exercice 2021 : continuer de délivrer une croissance organique à deux chiffres de l'activité, tout en poursuivant l'amélioration de la rentabilité, avec une progression de l'EBITDA en valeur et de la marge d'EBITDA en pourcentage. Sur le plan de la croissance externe, BIO-UV reste très actif et poursuit des discussions avancées dans l'univers de la désinfection de l'eau sans chimie, en France et à l'international.

RAMSAY SANTE

Ramsay Santé, un spécialiste de l'offre globale de soins, a annoncé l'acquisition de la société danoise WeCare Holding, opérateur de soins primaires et de recrutement temporaire de personnels de santé, dont le chiffre d'affaires est de 30 millions d'euros. Cette acquisition s'inscrit dans la stratégie du groupe de renforcer son offre de soins primaires, en cohérence avec sa mission d' "être votre partenaire santé de confiance". WeCare Holding est un opérateur de soins de santé qui comprend deux entités : Alles Lægehus, qui gère 32 cliniques de médecine générale dans tout le Danemark (18 au Jutland, 3 sur l'île de Fyn et 11 dans la région de Sjælland) et accueille 114 000 patients, ainsi qu'une agence de recrutement temporaire dans le domaine de la santé, qui opère dans les pays scandinaves. La société est ainsi présente dans tout le Danemark, y compris dans des zones rurales où les ressources médicales sont rares.

INSIDERS - DÉCLARATIONS DE DIRIGEANTS

Valeur achetée	Capi (M€)	Volume (K€)	Prix (€)	Personne morale ou physique	Date de l'opération
ELIOR GROUP	1,11K	772	6,28	GILLES COJAN - MEMBRE ET PRESIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION	20/09/2021
HOLCIM LTD	25,7K	44,55	44,55	FELICIANO GONZALEZ - MEMBER OF THE EXECUTIVE COMMITTEE	17/09/2021
TARKETT S.A	1,34K	330	20,0	TARKETT (FABRICE BARTHELEMY) - PRESIDENT DU DIRECTOIRE	20/09/2021
TARKETT S.A	1,34K	77,6	19,86	TARKETT (FABRICE BARTHELEMY) - PRESIDENT DU DIRECTOIRE	15/09/2021
VIVENDI SE	11,8K	52,75	10,55	YANNICK BOLLORE - PRESIDENT DU CONSEIL DE SURVEILLANCE	21/09/2021
Valeur vendue	Capi (M€)	Volume (K€)	Prix (€)	Personne morale ou physique	Date de l'opération
ADTHINK	7	34,25	1,71	BERTRAND GROS - ADMINISTRATEUR	29/08/2021
MEDIAN TECHNOLOGIES	194	640,8	14,89	TIMOTHY HAINES (ABINGWORTH BIOVENTURES VI LP) - PARTNER	17/09/2021
VIRBAC	3,26K	768	384,0	SEBASTIEN HURON - DIRECTEUR GENERAL	17/09/2021
VIRBAC	3,26K	385,0	385,0	SEBASTIEN HURON - DIRECTEUR GENERAL	21/09/2021

POSITION DE VENTE À DÉCOUVERT

Valeur	Déclarant	% du capital	Date de position
CGG	QUBE RESEARCH & TECHNOLOGIES LIMITED	0,89%	21/09/2021
RENAULT	JANE STREET GROUP, LLC	0,49%	21/09/2021
SCOR SE	SOLUTIONS 30 SE	0,88%	21/09/2021
SEB S.A.	MARSHALL WACE LLP	0,49%	21/09/2021
SOITEC	RENAULT	0,82%	21/09/2021
SOLUTIONS 30 SE	VOLEON CAPITAL MANAGEMENT LP	0,79%	21/09/2021
TECHNIPFMC PLC	CITADEL ADVISORS LLC	0,59%	21/09/2021
VALNEVA SE	CITADEL ADVISORS LLC	0,71%	21/09/2021

FRANCHISSEMENTS DE SEUILS

Valeur	Déclarant	Seuils franchis		Position après opération		Date
		Capital	Vote	Capital	Vote	
A LA HAUSSE						
SQLI	WEINBERG CAPITAL PARTNERS	5%	-	5,04%	4,71%	20/08/2021
A LA BAISSSE						
ACCOR ACQUISITION COMPANY	ACCOR	25%	25%	23,52%	23,52%	16/09/2021
POXEL	ROIVANT SCIENCES LTD	5%	5%	4,99%	4,99%	02/08/2021



LA COTE À LA LOUPE – IPO

Bientôt sur la cote	Secteur	CA n-1 (M€)	ROP n-1 (M€)	RNPG n-1 (M€)
OVH	CLOUD	632	31	-11
NH THERAGUIX	BIOTECH	0	-4	-4

PLACEMENT EN COURS

Valeur	Capitalisation post-IPO (M€) Base deal milieu de fourchette	Secteur	Marché	Fourchette de prix (€)	Levée (M€) Base deal milieu de fourchette	Cash-out IPO ?	Première cotation
ENTECH	92	ENERGIE	GROWTH	5,91 - 7,99	22	OUI	04/10/21
ICADE SANTE	5 570	FONCIERE	EURO.	115 -135	837	OUI	01/10/21
AFYREN	225	GREENTECH	GROWTH	8,02 - 9,72	70	OUI	01/10/21
ANTIN INFRASTRUCTURE PARTNERS	3 824	PE INFRA	EURO.	20 - 24	550	OUI	24/09/21

RÉSULTATS IPO (SUR 12 MOIS)

Société	Capit. IPO (M€)	Secteur	Marché	Fourchette de prix (€)		Prix IPO (€)	Demande (%)	Levé (M€)	Cash-out IPO ?	Perf. Depuis IPO	Première cotation
EXCLUSIVE NETWORKS	1830	Cybersécurité	EURO	20	24	20	-	366	OUI	-	23/09/21
I2PO	337	SPAC	EURO	10		10	-	275	NON	-3%	20/07/21
IKONISYS	55	Diagnostic	GROWTH	5,75	6,75	5,75	76%	4	NON	-50%	19/07/21
ENOGIA	45	Energie	GROWTH	10,44	12,76	11,60	117%	11	NON	-18%	14/07/21
E-PANGO	27	Energie	GROWTH	5,31		5,31	150%	6	NON	2%	12/07/21
SPARTOO	119	E-commerce	GROWTH	6,53	7,22	6,53	150%	30	OUI	-6%	07/07/21
NFL BIOSCIENCES	20	Biotech	GROWTH	3,4	4,6	3,8	100%	5	NON	-6%	05/07/21
AMA	146	Logiciels	GROWTH	6,6	8,9	6,6	-	36	NON	0%	02/07/21
BOA CONCEPT	16	Technologie	GROWTH	20,62		20,62	88%	5	OUI	-9%	29/06/21
DEE TECH	165	SPAC	EURO	10		10	-	165	NON	-2%	25/06/21
HDF ENERGY	426	Hydrogène	EURO	22,95	31,05	31,05	171%	151	OUI	-6%	24/06/21
TRANSITION	215	SPAC	EURO	10		10	-	215	NON	0%	22/06/21
ARAMIS	1905	Automobile	EURO	23,00	28,00	23	-	388	OUI	-23%	18/06/21
OMER-DECUGIS	63	Agroalimentaire	GROWTH	6,67	7,50	7,5	219%	21	OUI	11%	18/06/21
THERAVET	31	Biotech	GROWTH	9,6		9,6	117%	7	NON	-28%	17/06/21
NAMR	38	Logiciel	GROWTH	10,2		10,2	243%	8	NON	7%	15/06/21
AFFLUENT MEDICAL	156	Medtech	EURO	7,4	9,8	8,6	76%	25	NON	-27%	14/06/21
BELIEVE	1869	Musique	EURO	19,5	22,5	19,5	-	300	NON	-6%	10/06/21
AAC	355	SPAC	EURO	10,0		10	-	275	NON	-2%	01/06/21
KUMULUS VAPE	27	Vaping	GROWTH	9,5		9,5	296%	5	OUI	47%	01/06/21
OBIZ	31	Marketing	GROWTH	6,42	8,68	7,5	145%	11	OUI	-14%	26/05/21
LARGO	46	Reconditionnement	GROWTH	9,87	13,35	13,35	345%	23	OUI	-27%	23/04/21
MEDESIS	32	Biotech	GROWTH	5,00	6,76	6,76	745%	7	NON	-5%	12/02/21
HRS	384	Hydrogène	GROWTH	22,85	25,30	25,3	566%	97	OUI	21%	09/02/21
PHERECYDES	35	Biotech	GROWTH	6		6	402%	8	NON	28%	05/02/21
2MX ORGANIC	375	SPAC	EURO	10		10	-	300	NON	-2%	09/12/20
WINFARM	68	Distribution agricole	GROWTH	33	41	35	158%	19	NON	3%	09/12/20
ALCHIMIE	71	SVOD	GROWTH	15,5	20,96	16,2	100%	18	NON	-18%	27/11/20
ECOMIAM	39	Distribution	GROWTH	9,45	11,55	11,55	366%	15	OUI	37%	09/10/20

OPA

Valeur	Type	Initiateur	Prix /action	Prime spot (décote)	Position avant opération		Date de l'annonce
					Capital	Vote	
LAGARDERE	OPA	VIVENDI	24,1	24%	27%	22%	15/09/21
FILAE	OPAS	MYHERITAGE	20,75	7%	-	-	02/08/21
ILIAD	OPAS	XAVIER NIEL	182	61%	71%	79%	30/07/21
EUROPCAR	OPA	CONSORTIUM VOLKSWAGEN	0,5	3%	13%	13%	28/07/21
GENKYOTEX	OPR	CALLIDITAS THERAPEUTICS	2,85	3%	91%	91%	28/07/21
AKKA	OPA	ADECCO	49	99%	-	-	28/07/21
ARTEFACT	OPAS	ARDIAN	7,8	42%	-	-	26/07/21
IGE+XAO	OPAS	SCHNEIDER ELECTRIC	260	15%	68%	78%	20/07/21
VOLUNTIS	OPAS	APTAR	8,7	110%	-	-	22/06/21
SFL	OPAS-OPE	COLONIAL	-	43%	82%	82%	03/06/21
TESSI	OPR	PIXEL HOLDING	172	37%	82%	82%	03/06/21
IDSUD	OPRA-OPE	IDSUD	-	95%	-	-	26/05/21
ALTUR INVEST.	OPA	ALTUR HOLDING	5,8	21%	39%	45%	21/05/21
IVALIS	OPAS	RGIS	11,45	11%	-	-	03/05/21
TARKETT	OPAS	FAMILLE DECONINCK	20	26%	51%	67%	23/04/21
ENGIE EPS	OPAS	TCC	17,1	-19%	-	-	20/04/21
XPO LOGIST. EUROPE	OPR	XPO LOGISTICS UK	315	8%	97%	97%	06/04/21
MEDIA 6	OPAS	FONDATEUR	10,53	28%	85%	90%	01/04/21
SMTPC	OPAS	VINCI + EIFFAGE	23	30%	66%	66%	01/04/21
PSB INDUSTRIES	OPAS	ALPHA 20	30	61%	78%	86%	25/03/21
BEL	OPR	UNIBEL	440	18%	71%	73%	19/03/21
BOURRELIER	OPR	FAMILLE	49,3	26%	87%	83%	02/03/21
SUPERSONIC IMAGINE	OPAS	HOLOGIC	1,5	19%	81%	81%	16/02/21
NATIXIS	OPAS	BPCE	4	8%	71%	71%	09/02/21
VIDELIO	OPAS	CROZALOC	2,6	49%	65%	67%	30/01/21
FILAE	OPA	TRUDAINE	14	8%	43%	48%	22/01/21
FILAE	OPO	MYHERITAGE	15,99	23%	-	-	21/01/21
EUROGERM	OPAS	NAXICAP PARTNERS	47,97	43%	-	-	18/01/21
LA FONCIERE VERTE	OPR	PH FINANCE	420	278%	100%	100%	12/01/21
EOS IMAGING	OPA	ALPHATEC	2,45	41%	-	-	17/12/20
SOFIBUS PATRIMOINE	OPAS	SEGRO	313,71	47%	20%	20%	14/12/20
SELECTIRENTE	OPR	TIKEHAU	87,3	10%	52%	52%	09/12/20
1000MERCIS	OPRA	1000MERCIS	18	13%	N.A.	N.A.	02/12/20
SPIR COMMUNICATION	OPAS	SOFIOUEST	4,16	-17%	78%	87%	12/11/20
DALET	OPAS	LONG PATH PARTNERS	13,52	37%	-	-	22/10/20
MINT	OPA	EODEN	10	24%	17%	16%	28/09/20
LAFUMA	OPR	CALIDA HOLDING	17,99	1%	94%	94%	25/09/20

Contacts

Vente Institutionnelle

François Bredoux, Responsable Vente Institutionnelle, 02 40 44 95 21, francois.bredoux@bnpparibas.com
Henri Tasso, Vendeur institutionnel, 02 40 44 95 41, henri.tasso@bnpparibas.com
Henrique Cristino, Vendeur institutionnel, 02 40 44 95 31, henrique.cristino@bnpparibas.com
Nitin Khednah, Vendeur institutionnel, 02 40 44 95 11, nitin.khednah@bnpparibas.com
Alexandre Le Drogo, Vendeur institutionnel, 02 40 44 95 48, alexandre.ledrogo@bnpparibas.com
Céline Bourban, Vendeuse institutionnel, 02 40 44 95 04, celine.bourban@bnpparibas.com
Franck Jaunet, Responsable Négociation Sales Trading, 02 40 44 95 26, franck.jaunet@bnpparibas.com
Reine Haslay, Responsable Middle Office, 02 40 44 95 40, reine.haslay@bnpparibas.com

Analyse Financière

Nicolas Royot, CFA, Co-responsable de l'Analyse Financière, 01 40 17 50 43, nicolas.royot@bnpparibas.com
Maxence Dhoury, CFA, Co-responsable de l'Analyse Financière, 02 40 44 94 12, maxence.dhoury@bnpparibas.com
Arnaud Despré, Analyste Financier, 02 40 44 94 52, arnaud.despre@bnpparibas.com
Christophe Dombu, PhD, Analyste Financier, 02 40 44 94 29, christophedombu@bnpparibas.com
Jeremy Sallée, CFA, Analyste Financier, 02 40 44 94 30, jeremy.sallee@bnpparibas.com
Nicolas Montel, Analyste Financier, 02 40 44 94 54, nicolas.montel@bnpparibas.com
Yann De Peyrelongue, Analyste Financier, 01 40 17 50 39, yann.de-peyrelongue@bnpparibas.com
Gaétan Calabro, Analyste Financier, 02 40 44 94 68, gaetan.calabro@bnpparibas.com
Mohamed Kaabouni, Analyste Financier, 02 40 44 94 10, mohamed.kaabouni@bnpparibas.com
Augustin Socié, Analyste Financier, 02 40 44 94 38, augustin.socie@bnpparibas.com

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

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>