

mercredi, 18 septembre 2024

## QUOI DE NEUF ?

CARMAT : Lance une AK de 10,3M€ – Acheter (1), obj. 7.60€ Cours: 2.04€ au 17/09/24.....

CLASQUIN : Dernières formalités avant l'OPA / Contact – Renforcer (2), obj. 142.0€ Cours: 138.5€ au 17/09/24.....

VALNEVA : La fièvre est passée – Entrée en Liste Convictions – Acheter (1), obj. 6.30€ Cours: 2.66€ au 17/09/24.....

**ET AUSSI :** ENTECH, VERIMATRIX, CROSSJECT...

## TABLEAU DE BORD

Repères	Valeur	Moyenne 1 mois	Moyenne 12 mois	Repères	Valeur	Moyenne 1 mois	Moyenne 12 mois
€ / \$	1,11	1,11	1,08	OAT 10 ans	2,85%	2,92%	3,00%
WTI (\$)	71,21	72,50	79,36	Euribor 3 mois	3,49%	3,50%	3,83%
Or (\$)	2 564	2 516	2 189	VIX Europe	16,6	17,1	15,7

  

Indices	Var/j-1	Var YTD	Volume (M€)		EV/EBIT médian		PE médian		Variation BPA médiane		Révision BPA médiane depuis 1er janvier 2024	
			j-1	Moyenne 1 mois	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025
CAC 40	0,51%	-0,74%	3 158	2 531	14,2x	12,7x	14,1x	12,5x	+5,8%	+10,6%	-2,4%	-2,5%
Next 20	0,72%	-2,89%	291	233	12,9x	11,1x	13,4x	10,4x	+3,8%	+11,6%	-5,9%	-5,4%
Mid 60	0,93%	-2,14%	237	194	12,0x	9,1x	10,9x	9,7x	-0,3%	+11,9%	-2,9%	-5,7%
Small	0,45%	-4,53%	18	21	13,8x	10,6x	11,8x	10,5x	+10,6%	+24,7%	-19,4%	-22,8%
CAC M&S	0,88%	-2,43%	255	215	12,8x	10,6x	11,1x	9,8x	-0,1%	+14,7%	-12,2%	-9,5%
Eur. Growth	0,28%	-7,35%	12	14	10,8x	9,6x	13,5x	10,2x	+18,4%	+32,8%	-12,3%	-19,4%
Next Biotech	-0,38%	19,17%	Coverage PZP		9,1x	8,0x	11,3x	9,0x	+6,5%	+19,3%	-19,3%	-18,9%
S&P 500	0,03%	18,13%										
Nasdaq	0,20%	17,43%										



## VOS PROCHAINS RENDEZ-VOUS PORTZAMPARC

20/09	ROADSHOW ESKER	24/09	ROADSHOW QUADIENT
02/10	PRESENTATION HIGH FIVE	03/10	VISITE DE SITE LHYFE
04/10	VISITE DE SITE WINFARM	08-09/10	SEMINAIRE BIOTECH & SANTE
23/10	VISITE DE SITE LNA SANTE	24/10	PETIT DEJEUNER MERSEN
27/11	SEMINAIRE IMPACT INVESTING	10/12	SEMINAIRE TECH & DIGITAL
12/12	PRESENTATION LISTE CONVICTIONS		

## LES RÉUNIONS SFAF DE LA SEMAINE

18-sept			
CLASQUIN	Résultats semestriels - Webcast		11h00
GROUPE CRIT	Résultats semestriels - Réunion	L'hôtel des Arts et Métiers 9bis Avenue d'Iéna 75116 PARIS	14h30
DRONE VOLT	Résultats semestriels - Webcast		17h30
TOUAX	Résultats semestriels - Webcast		17h45
19-sept			
AUBAY	Résultats semestriels - Webcast		10h00
20-sept			
ALTEN	Résultats semestriels - Webcast		10h00
SQLI	Résultats semestriels - Webcast		11h30

Accédez à l'ensemble de la recherche Portzamparc sur le site institutionnel [www.midcaps.portzamparc.fr](http://www.midcaps.portzamparc.fr)

La recommandation d'investissement présente dans cette étude a été établie le 18/09/2024 - 08:30 (GMT+1) et a été diffusée pour la première fois le 18/09/2024 - 08:31 (GMT+1).


**QUOI DE NEUF ?**
**CARMAT : Lance une AK de 10,3M€ – Acheter (1), obj. 7.60€**

Cours: 2.04€ au 17/09/24

**Décryptage** : Comme attendu, Carmat lance une AK afin de prolonger son horizon de trésorerie au-delà de fin septembre 2024. Le montant initial est de 10,3M€ qui pourrait être porté à 11,8M€ en cas d'exercice de la clause d'extension et jusqu'à 13,6M€ avec l'éventuelle surallocation. Le prix de souscription a été fixé à 1,6€, soit une décote spot de 21,6%. L'opération a reçu 6,7M€ d'engagements de souscription, la garantissant à hauteur de 65,2%, dont 4,5M€ proviennent des investisseurs historiques.

**Recommandation** : A l'occasion des résultats S1 24, Carmat avait précisé avoir besoin de 45M€ pour s'octroyer 12 mois de visibilité financière. Cette AK est donc la première étape d'une levée globale plus importante. Elle donnera à la société les moyens de se financer jusqu'à la fin de l'année et éventuellement d'atteindre des catalyseurs opérationnels tels que la confirmation de la nouvelle guidance de CA entre 8 et 12M€. Notre objectif de cours est abaissé de 7,9€ à 7,6€, nous restons à Acheter (1).

Mohamed Kaabouni, Analyste Financier  
mohamed.kaabouni@bnpparibas.com, +33 (0)2 40 44 94 10

**Analyse payée partiellement par l'émetteur**

L'ensemble des avertissements concernant la recherche Portzamparc est accessible sur <https://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 18/09/2024 - 07:55 (heure locale) 18/09/2024 - 08:18 18/09/2024 - 08:31 (heure locale)

**CLASQUIN : Dernières formalités avant l'OPA / Contact – Renforcer (2), obj. 142.0€**

Cours: 138.5€ au 17/09/24

**MCB S1 : 70,6M€ +4,7%, -0,8% pcc**
**ROC S1 : 7,6M€ -30,6% vs PZP 9,8M€ -10,4%**
**RNpdg S1 : 3,7M€ -43,3% vs PZP 6,6M€ -13,3%**

**Décryptage** : Sur les activités *core* du groupe, le fret maritime affiche une MCB de 31,0M€ -7,0% (op +4,0% / MCBu -10,5%) à la suite d'une hausse brutale des taux de fret – multipliés par 3,7 entre décembre 23 et juin 24 – qui a nécessairement eu un impact négatif sur la marge commerciale. Le fret aérien affiche lui une MCB de 19,7M€ +8,1% (op +12,0% / MCBu -3,4%). La dynamique sur les taux de fret, aussi bien maritimes qu'aériens, devrait s'avérer plus favorable sur la fin de l'année et permettre un rattrapage de la MCB. La dynamique sur les activités de Road Brokerage est un peu moins bonne alors que nous comprenons que les conditions de marché se sont dégradées au Maghreb. La MCB Road Brokerage ressort néanmoins à 14,0M€ +16,4% (impact positif de la contribution M&A malgré une baisse de marge brute signifiative).

Du fait de la moindre performance opérationnelle – directement liée au contexte – et d'une hausse 1/ des coûts de développement de la solution SaaS du groupe et 2/ des dotations et charges opérationnelles, le ROC s'affiche en retrait à 7,6M€ -30,6%, soit un ratio de conversion de 10,8% -550bp. Le RNpdg s'établit à 3,7M€ -43,3%, impacté par une augmentation du coût de l'endettement financier net (+0,4M€) et par une hausse du taux d'imposition (31,6%) liée à la CVAE et à des déficits fiscaux non activés.

Finalement, malgré une baisse de la rentabilité opérationnelle et une normalisation des niveaux de BFR (impact cash négatif de -16M€), le FCF opérationnel ressort à -6M€ et la hausse de la DFN ex-IFRS 16 est limitée à +11,1M€ soit une DFN ex-IFRS 16 de 5,7M€ (0,3x EBITDA). La structure de bilan demeure donc extrêmement saine.

**Recommandation** : Clasquin signe donc une publication correcte malgré une conjoncture difficile. L'avenir du titre reste néanmoins suspendu à l'obtention de l'autorisation réglementaire au titre du contrôle des concentrations dans l'Union européenne, dernière formalité nécessaire à la finalisation de la cession du bloc de contrôle à SAS Shipping Agencies Services. Cette autorisation devrait être obtenue le 7 octobre prochain au plus tard. Une OPA serait alors déposée fin octobre par SAS au prix de 142,03€ par action. Confiants dans la finalisation prochaine de cette opération, nous maintenons notre recommandation à Renforcer (2) – Objectif de cours 142,03€.

Nicolas Delmas, Analyste Financier  
nicolas.delmas@bnpparibas.com, +33 (0)1 40 17 50 39

**Analyse payée partiellement par l'émetteur**

L'ensemble des avertissements concernant la recherche Portzamparc est accessible sur <https://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 18/09/2024 - 07:55 (heure locale) 18/09/2024 - 08:09 18/09/2024 - 08:31 (heure locale)

**VALNEVA : La fièvre est passée – Entrée en Liste Convictions – Acheter (1), obj. 6.30€**

Cours: 2.66€ au 17/09/24

**Décryptage :** Avec la récente approbation de IXCHIQ® par les autorités américaine, canadienne et européenne, le portefeuille de Valneva est désormais équilibré entre les produits commerciaux et les produits en phase clinique. La société va donc se concentrer sur le développement de ses ventes sur les prochaines années dans le but de doubler son CA entre 2024 et 2026 et d'atteindre la rentabilité à cet horizon. La progression du CA sera portée par la croissance à deux chiffres d'IXIARO® mais surtout par le ramp-up de IXCHIQ® qui devrait générer 100M€ de CA annuel d'ici 3 ans. Rappelons qu'à cet horizon VALOR, l'étude de phase III qui étudie VLA15 contre la maladie de Lyme, aura rendu ses résultats. En cas de succès Valneva percevra des milestones de la part de Pfizer (10M\$ restants sur le volet clinique et réglementaire + 253M\$ sur le volet commercial) ainsi que des royalties à deux chiffres sur les ventes (PZP : 18% ; max : 22%).

**Recommandation :** À la suite de l'AK de 61,2M€ bruts (c.58,1M€ nets) réalisée le 13/09 dernier, nous estimons la trésorerie de la société à c.180 M€ à date. Cette opération donne à la société une visibilité financière suffisante pour atteindre le breakeven attendu en 2026, avec le concours des revenus de licence potentiels tirés de VLA15 (lyme). Cette trésorerie conséquente va financer les dépenses opérationnelles d'une part mais surtout la R&D qui reste au cœur de la stratégie de Valneva. Sur ce plan, la société ambitionne d'amener un nouveau candidat vaccin en phase III dès 2027. L'acquisition du S4V (shigellose) auprès de LimmaTech s'inscrit dans cette démarche. Nous estimons que les niveaux actuels représentent un bon point d'entrée sur le dossier. Nous réitérons notre recommandation Acheter (1), fixons notre objectif de cours à 6,3€ et intégrons Valneva à notre liste Convictions. Note à paraître et webcast analyste à 11h.

**A l'issue de ce changement, notre liste Convictions sera composée de : 2crsi, Bastide, Compagnie des Alpes, Entech, Eramet, Groupe Guillin, Lisi, Valneva et Waga Energy..**

Mohamed Kaabouni, Analyste Financier  
mohamed.kaabouni@bnpparibas.com, +33 (0)2 40 44 94 10

L'ensemble des avertissements concernant la recherche Portzamparc est accessible sur <https://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 18/09/2024 - 07:44 (heure locale) 18/09/2024 - 08:16 18/09/2024 - 08:31 (heure locale)



## ANALYSE - NOS LISTES DE VALEURS FAVORITES

**High Five:** Trigano, Virbac, Reworld Media, Waga Energy, Quadient

**Convictions:** Bastide, Lisi, Compagnie des Alpes, 2CRSI, Groupe Guillin, Eramet, Entech, Waga Energy, Valneva

## ANALYSE - LES DERNIERS CHANGEMENTS DE RECOMMANDATION

	Ancienne opinion	Nouvelle opinion	Objectif	Date
<b>FLEURY MICHON</b>	Conserver (3)	<b>Alléger (4)</b>	25.00€	12/09/2024
<b>ID LOGISTICS</b>	Suspendue	<b>Acheter (1)</b>	432.00€	11/09/2024
<b>SECHE ENVIRONNEMENT</b>	Suspendue	<b>Acheter (1)</b>	122.00€	05/09/2024
<b>AAA</b>	Conserver (3)	<b>Renforcer (2)</b>	7.80€	30/08/2024
<b>CLARIANE</b>	Suspendue	<b>Conserver (3)</b>	2.10€	08/08/2024
<b>BONDUELLE</b>	Conserver (3)	<b>Acheter (1)</b>	9.00€	02/08/2024
<b>INVENTIVA</b>	Acheter (1)	<b>Conserver (3)</b>	12.20€	01/08/2024
<b>COIL</b>	Conserver (3)	<b>Renforcer (2)</b>	5.00€	31/07/2024
<b>DBV TECHNOLOGIES</b>	Acheter (1)	<b>Conserver (3)</b>	3.00€	31/07/2024
<b>EKINOPS</b>	Renforcer (2)	<b>Acheter (1)</b>	6.00€	30/07/2024

## ANALYSE - INITIATIONS DE COUVERTURE (SUR 6 MOIS)

Valeurs	Date Initiation	Recommandation	Objectif de cours	Cours	Potentiel	Analyste
Verimatrix	03/06/2024	ACHETER (1)	0.55€	0.39€	41%	CBA
TFF GROUP	16/05/2024	ACHETER (1)	48.80€	32.90€	48%	JS

## VEILLE MARCHÉ – COMMUNIQUÉS SOCIÉTÉS

## ENTECH

La société quimpéroise Entech, société de technologie spécialisée dans le stockage et le pilotage intelligent des énergies renouvelables, publie sa notation extra-financière 2024 (basée sur l'exercice 2023). Pour la 3<sup>e</sup> année consécutive, cette notation progresse de plusieurs points, permettant à Entech d'accéder au niveau Platine avec une note globale de 82/100. "Ce résultat démontre notre capacité à accompagner nos clients quels qu'ils soient pour répondre aux enjeux de décarbonation. Il reflète aussi l'engagement de nos équipes qui mènent des actions concrètes sur le sujet", se félicite Christopher Franquet, Président fondateur d'Entech.

## VERIMATRIX

Verimatrix annonce la disponibilité de sa nouvelle fonctionnalité Verimatrix XTD Network Monitoring, qui vient compléter sa gamme de solutions de cybersécurité pour applications et lutter contre l'évolution des menaces relatives aux réseaux. Cette nouvelle fonctionnalité permet une analyse complète du cache DNS, une surveillance des sites de l'hameçonnage et une détection des logiciels malveillants de commande et de contrôle (C2). Toutes ces fonctionnalités s'associent afin de protéger les utilisateurs et leurs données contre les menaces propres aux applications mobiles. Dans ce contexte, l'analyse du cache DNS consiste à examiner l'enregistrement des adresses internet des serveurs sollicités par l'application, permettant ainsi de détecter les communications entre l'application et des acteurs potentiellement malveillants. La surveillance de l'hameçonnage est cruciale pour les applications mobiles, en particulier celles qui traitent des informations sensibles comme les applications bancaires, car elle permet de détecter et d'empêcher l'application de se connecter aux adresses internet qui pourraient potentiellement voler les informations d'identification de l'utilisateur. La détection des logiciels malveillants de commande et de contrôle (C2) pour les applications mobiles se concentre sur la détection et la prévention des séries d'attaques à partir d'appareils qui ont été piratés pour voler des données et contrôler des applications. Ces mesures de sécurité sont particulièrement importantes pour les applications mobiles, car les smartphones contiennent souvent une multitude de données personnelles et sont fréquemment utilisés pour des opérations sensibles telles que les opérations bancaires ou les achats en ligne. Avec cette nouvelle fonctionnalité, les mesures de protection offertes aux clients de Verimatrix sont considérablement renforcées, garantissant ainsi un niveau de sécurité optimal de leurs réseaux face aux cybermenaces les plus modernes. En s'appuyant sur une technologie de pointe et sur l'engagement de Verimatrix en faveur d'une sécurité proactive, Verimatrix XTD Network Monitoring offre une approche multicouche pour protéger l'infrastructure réseau critique et les données sensibles.

## CROSSJECT

La société pharmaceutique Crossject publiera ses résultats financiers pour le semestre clos le 30 juin 2024, comme prévu le lundi 23 septembre. En outre, à 18h CET ce jour-là, le PDG Patrick Alexandre commentera les priorités stratégiques de l'entreprise au cours d'un webcast et répondra aux questions du public. Marianne Svensson, directrice administrative et financière, sera également présente lors de l'appel. Un enregistrement sera disponible après l'événement. Le webcast se déroulera en français.

## LOGIC INSTRUMENT

Logic Instrument, leader français des solutions mobiles durcies, lance sa tablette Android 10 pouces de nouvelle génération, la Fieldbook N101G2. Conçue pour succéder au modèle N101, cette nouvelle version offre une combinaison de robustesse, de performance et de flexibilité, répondant aux besoins spécifiques des professionnels évoluant dans des conditions difficiles. Dotée du système Android 14, la Fieldbook N101G2 garantit une expérience fluide et réactive grâce à ses 8 Go de RAM et ses 128 Go de stockage interne. Son écran IPS haute résolution de 10,1 pouces (1200x1920) avec une luminosité de 700 nits permet une lisibilité optimale, même en extérieur sous forte lumière. Avec ses fonctionnalités multiples telles que la 4G, le NFC, plusieurs ports USB et un port Ethernet modifiable en RS232, la N101G2 s'adapte aux besoins spécifiques des différents secteurs d'activité. De plus, un scanner de code-barres peut être discrètement intégré dans la tranche de la tablette, sans encombrement. Les commandes de la Fieldbook N101G2 sont désormais ouvertes, avec de premières livraisons prévues pour la fin septembre 2024.

## DOLFINES

Suite à l'Assemblée générale extraordinaire de Dolfines, tenue le 16 septembre, Euronext indique, dans un avis émis le 17 septembre, que la date d'effectivité de modification du nominal de l'action sur Euronext Growth Paris, pour la porter de 0,01 euro à 0,00028 euro, est fixée au 19 septembre.

## GROUPE CRIT

Le chiffre d'affaires consolidé de Groupe CRIT du 1<sup>er</sup> semestre s'établit à 1.392,4 ME (1.235,9 ME pour la même période en 2023), en hausse de 12,7%. Cette progression intègre un impact périmètre de 12,2% lié à l'intégration de la société de droit italien Openjobmetis (OJM) consolidée depuis le 6 mai 2024. A périmètre et change constants, le Groupe affiche une bonne résilience avec une activité stable sur le semestre. La division Travail temporaire (82,2% de l'activité totale) affiche un chiffre d'affaires de 1,144 MdE, en hausse de 13% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2023. Si cette forte progression intègre l'impact périmètre lié à l'intégration de OJM, le chiffre d'affaires est quasiment stable à périmètre et change constants (-2%). Dans un contexte de marché marqué par la faiblesse de la croissance économique, une telle évolution constitue une bonne performance. Le Pôle Multiservices (19% de l'activité totale) réalise un chiffre d'affaires semestriel de 264,6 ME en hausse de 11,9% (+11,5% à périmètre et change constants). Cette progression est portée par les activités aéroportuaires qui affichent un chiffre d'affaires de 199,7 ME en hausse de 11,5% (+11,1% à périmètre et change constants). Sur le semestre, l'Ebitda du Groupe reste stable à 56,3 ME (55,3 ME en 2023) et la marge ressort à 4%. Après prise en compte des dotations nettes aux amortissements, le résultat opérationnel courant s'établit à 34,7 ME (37,8 ME). Net des charges opérationnelles non récurrentes de 1,9 ME correspondant aux coûts d'acquisition d'OJM, le résultat opérationnel s'établit à 32,8 ME (37,8 ME). Au total, le résultat net du Groupe intégrant un résultat financier positif de 7,1 ME et une charge d'impôt de 13,8 ME, s'élève à 26,4 ME (29,9 ME en 2023). Perspectives Malgré la prudence imposée par le contexte de marché, le Groupe reste confiant dans ses perspectives de développement avec en ligne de mire le cap des 3 MdsE de chiffre d'affaires dès cette année.

## CARMILA

Carmila a procédé, ce 17 septembre, à l'émission de sa première "obligation verte" (Green Bond) d'un montant de 300 millions d'euros, de maturité légèrement supérieure à 7 ans (échéance 25 janvier 2032), assortie d'un coupon annuel de 3,875%. Le financement a été levé avec une marge de 160 points de base au-dessus du taux de référence et sans prime d'émission.

Souscrite près de 7 fois, cette émission a remporté un grand succès auprès des investisseurs ESG français et internationaux. Carmila accroît ainsi sa base d'investisseurs obligataires et poursuit l'optimisation de son passif (allongement de la maturité et optimisation du profil de dette et du coût moyen de la dette).

L'émission s'inscrit dans le cadre du "Green Bond Framework" de Carmila publié en octobre 2022, et les fonds issus de cette émission financeront des actifs respectant des critères d'éligibilité exigeants et transparents avec une certification Breeam "Very Good" ou "Excellent".

Carmila a lancé en parallèle le rachat partiel d'obligations existantes, dont l'offre reste ouverte jusqu'au 23 septembre. Les opérations de rachat concernent les souches d'obligations arrivant à échéance en mai 2027, mars 2028, octobre 2028, et avril 2029.

## BOA CONCEPT

Boa Concept réalise un chiffre d'affaires de 4,2 millions d'euros au 1er semestre 2024, en repli de 4,8 ME par rapport au S1 2023. Ce montant est conforme aux dernières informations communiquées au marché par la société, et reflète l'attentisme économique, l'allongement des cycles commerciaux et une baisse générale de la consommation.

Au vu du carnet de commandes actuel, BOA Concept anticipe cependant pour l'exercice 2024 un résultat à l'équilibre, grâce à une forte progression de son chiffre d'affaires au second semestre, d'ores et déjà sécurisée dans le carnet de commandes actuel.

Nette amélioration attendue au 2e semestre

Le changement de dimension du Groupe s'accélère, et les fondations d'une croissance solide et rentable sont en place. Alors que 2023 était une année de transition dans un environnement économique dégradé qui a perduré pendant le 1er semestre 2024, le Groupe a poursuivi ses objectifs pour mieux préparer l'avenir et la reprise de l'économie. Les frémissements d'une nouvelle dynamique économique, attestés par les récentes signatures de contrats, semblent indiquer que le point bas a été atteint.

Bénéficiant d'une meilleure visibilité, le Groupe est confiant dans une reprise de l'activité au second semestre 2024, se traduisant par ce résultat annuel à l'équilibre.

Boa Concept rappelle ses acquisitions structurantes, et les synergies commerciales, technologiques et géographiques avec ses deux filiales.

En Europe, l'incertitude économique et géopolitique et des cycles de décision plus lents, ont renforcé la conviction du groupe de devoir se diversifier sur de nouveaux marchés géographiques, notamment le marché nord-américain. Afin d'approfondir efficacement l'évaluation du marché outre-Atlantique, il devient impératif d'amorcer l'ouverture d'une structure juridique locale. A la suite de missions exploratoires déjà menées au Canada, le Groupe a sélectionné pour cette première entité nord-américaine la province de Québec, qui développe des programmes très incitatifs pour l'installation sur son territoire de filiales de sociétés européennes.

## AURES

Signature d'un protocole d'investissement prévoyant l'émission de nouvelles obligations convertibles d'Aures Technologies réservées à Advantech et l'acquisition par Advantech auprès de Patrick Cathala d'un bloc d'actions, qui conduira au dépôt par Advantech d'un projet d'offre publique d'achat obligatoire sur les actions d'Aures Technologies suivie, le cas échéant, d'un retrait obligatoire.

Dans le prolongement de leur entrée en négociations exclusives annoncée le 22 avril, le Groupe Aures et Patrick Cathala -fondateur et principal actionnaire d'Aures- annoncent avoir conclu, ce 17 septembre, avec le Groupe Advantech (Advantech) un protocole d'investissement engageant sous condition suspensive prévoyant :

- l'émission par Aures de nouvelles obligations convertibles au seul bénéfice d'Advantech, à souscrire en deux tranches de 2,5 millions d'euros de montant en principal chacune, et
- l'acquisition hors marché par Advantech de l'ensemble des 1.430.381 actions existantes détenues par Patrick Cathala au capital d'Aures, à un prix par action de 6,31 euros. Il est précisé que le projet d'Acquisition du Bloc a fait l'objet d'une consultation du Comité Social et Economique d'Aures, lequel a rendu un avis favorable, le 17 mai.

La réalisation définitive de l'opération devrait intervenir une fois la condition suspensive levée. Celle-ci est d'ordre purement technique et devrait intervenir au plus tard le 1er octobre. Elle entraînerait pour Advantech l'obligation de déposer un projet d'offre publique d'achat auprès de l'Autorité des marchés financiers (AMF) portant sur l'intégralité des actions Aures en circulation non détenues par Advantech, à l'exception des actions auto-détenues.

Cette offre serait formulée aux mêmes conditions financières que l'Acquisition du Bloc, c'est-à-dire à un prix de 6,31 euros par action.

A l'occasion de la réalisation, Advantech souscrira à une première tranche d'obligations convertibles d'un montant de 2,5 ME en principal. La seconde tranche d'obligations convertibles sera souscrite à l'issue de l'Offre Publique d'Achat ou à une date antérieure, sous la seule réserve de l'accord d'Advantech.

## UBISOFT

Ubisoft annonce que le DLC narratif, "Mask of Darkness", de Prince of Persia : The Lost Crown est désormais disponible sur toutes les plateformes. Cette extension scénarisée ajoute un nouveau chapitre plus sombre à l'histoire de Sargon et permet aux joueurs de découvrir un tout nouveau monde interconnecté composé de biomes exclusifs.

Prince of Persia: The Lost Crown est disponible sur Ubisoft +, PlayStation5, PlayStation4, Xbox Series XS, Xbox One, Amazon Luna, Nintendo Switch ainsi que sur PC via Ubisoft Store, Epic Games Store et Steam.

## FERMENTALG

Sous l'impulsion du nouveau Directeur général et dans le cadre de la feuille de route présentée en décembre 2023, Fermentalg a enregistré au cours du 1er semestre 2024 une très solide dynamique commerciale. A fin juin, la société a généré un chiffre d'affaires de 6,3 ME, multiplié par 2,7 par rapport au 1er semestre 2023. Il s'agit du meilleur semestre commercial enregistré par la Société depuis le lancement de la gamme DHA Origins, l'huile algale riche en oméga-3, en 2018.

Afin d'assurer son accélération commerciale, Fermentalg a noué, fin 2023, une alliance stratégique avec le groupe Huvepharma. Cette alliance est montée en puissance au cours du 1er semestre 2024. Fidèle à sa stratégie d'alliances avec des partenaires offrant un levier de performance industrielle et commerciale, Fermentalg a poursuivi, au cours du 1er semestre, son partenariat avec Givaudan, un leader mondial dans le domaine des colorants alimentaires.

Le résultat opérationnel, avant paiement en actions et éléments non courants, ressort à -4,4 ME (-4,7 ME au 1er semestre 2023). Dans ce contexte de montée en puissance commerciale et d'optimisation de l'outil industriel, Fermentalg présente un résultat net semestriel globalement stable par rapport à 2023. Il s'établit à -5,6 ME, après prise en compte de la charge comptable (sans effet sur la trésorerie) du calcul de la juste valeur des obligations convertibles émises en 2023 (-0,8 ME) et de la quote-part de résultat de la filiale CarbonWorks (-0,4 ME contre -0,3 ME au 1er semestre 2023).

Au 30 juin, Fermentalg affiche une trésorerie brute de 21,3 ME, en progression de 10,1 ME en 6 mois, pour des fonds propres de 39,1 ME. Cette augmentation significative de la trésorerie a été rendue possible par le succès de l'augmentation de capital pour un montant net de 11,8 ME réalisée en juin 2024, qui a notamment vu Huvepharma rentrer au capital et Bpifrance confirmer son soutien financier de la société, ainsi qu'aux efforts de déstockage (4,9 ME) en début d'exercice. Ces flux ont notamment permis de compenser les dépenses courantes de l'entreprise (capacité d'autofinancement de -3,3 ME) et les investissements en recherche et développement (-0,4 ME).

La dette financière brute, d'un montant de 14 ME à fin juin 2024, a diminué de 1,5 ME au cours du semestre. Elle est composée majoritairement d'avances remboursables (5,8 ME), de l'obligation convertible détenue par le groupe Givaudan (3,7 ME) et du solde des obligations émises en mars 2023 (3,2 ME) dont plus de 60% ont d'ores et déjà été converties.

A ce jour, la société estime disposer d'un horizon de liquidité au-delà des 12 prochains mois.

## GTT

Ascenz Marorka, société du groupe GTT, annonce avoir été sélectionnée par Gazocean, société française spécialisée dans la gestion technique de navires pour le transport de GNL, pour équiper l'ensemble de sa flotte de méthaniers, soit six navires, avec la solution "Smart Shipping".

Ce contrat comprend l'accès à la solution "Smart Shipping" d'Ascenz Marorka pour la gestion des performances des navires et le suivi des cargaisons de GNL, ainsi que la collecte automatique des données générées par les capteurs embarqués à bord de la flotte.

## XILAM

Xilam Animation, groupe indépendant de production et de distribution de programmes d'animation, annonce l'organisation d'une visioconférence en français dédiée aux actionnaires et investisseurs particuliers : Mardi 1er octobre 2024 à 16h00.

Cette visioconférence sera animée par Marc du Pontavice, Président - Directeur général, et Cécile Haimet, Directrice financière. Elle sera l'occasion de présenter les résultats semestriels 2024 de Xilam Animation, qui seront publiés le lundi 30 septembre après la clôture de la bourse, et de permettre aux actionnaires ou investisseurs particuliers de poser leurs questions en direct, via la boîte de dialogue, à l'équipe de direction.

## EGIDE

Egide, spécialiste mondial des boîtiers hermétiques et des solutions de dissipation thermique pour composants électroniques sensibles, annonce une évolution majeure de sa gouvernance. Elle concerne la nomination par le conseil d'administration de David Hien en tant que directeur général du groupe, en remplacement de Philippe Bringuier qui conserve ses fonctions de directeur administratif et financier non-administrateur. Expert senior en développement commercial et en marketing dans le domaine de l'électronique, David Hien a travaillé pour Texas Instruments en Europe, à Taiwan et à Dallas, ainsi que pour Dekra en Espagne. Il rejoint le groupe Egide en avril 2021 en tant que directeur technique. Il est nommé directeur commercial puis directeur du site de Bollène (Vaucluse) en avril 2022 avant d'être promu directeur général délégué et administrateur en juin 2023.

## KLARSEN

La société Klarsen, leader français dans le domaine du data marketing, annonce le lancement de sa nouvelle solution, K-ID. Conformément à son plan de développement organique, le Groupe Klarsen structure et renforce son offre avec pour objectif une croissance continue et une amélioration de la rentabilité. Cette nouvelle solution vient renforcer l'offre et le positionnement commercial du groupe.

## ROCHE BOBOIS

Roche Bobois a été informée, ce 17 septembre, de la signature le 11 septembre, par certains actionnaires de la société faisant partie des familles Roche et Chouchan, d'un Pacte Dutreil d'engagements de conservation des titres Roche Bobois. La durée d'engagement collectif est de 2 ans, sans reconduction. Le pourcentage du capital visé par l'engagement collectif est de 35,42% du capital, représentant un pourcentage des droits de vote de 34,61%.

Jean-Eric Chouchan (Président du Conseil de surveillance) et Antonin Roche (membre du Directoire) sont des signataires exerçant des fonctions de direction. Pour leur part, Société Patrimoniale Roche (SPR), Elyane Roche, Jeanne Roche et Lucie Roche sont des signataires (autres que des dirigeants) détenant plus de 5% du capital et/ou des droits de vote.

## REALITES

Entré en négociations en juillet avec le groupe américain d'investissement immobilier Todd Interests pour la cession de l'exploitation du stade Bauer de Saint-Ouen-sur-Seine et la cession du stade lui-même, Réalités annonce finalement la fin de ces discussions.

La période de négociations exclusives entre les deux groupes a expiré le 10 septembre et Réalités a décidé de ne pas octroyer une nouvelle exclusivité. Réalités rappelle que les travaux en site occupé du stade Bauer, qui sera porté à 9.834 places sur quatre tribunes fin 2025, avancent toujours dans les délais prévus. Site d'entraînement des Jeux Olympiques de Paris 2024, le stade continue d'accueillir les matchs à domicile du Red Star FC, qui évolue cette saison en ligue 2.

## AIRWELL

Au terme de ce 1er semestre 2024, le Groupe Airwell a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 25,7 millions d'euros, en repli de -20,8% dans un marché européen des pompes à chaleur en recul d'environ 50%. L'activité en France a très bien résisté (+4% vs 30 juin 2023) et aurait pu être meilleure sans le décalage de certaines commandes sur second semestre. La France métropolitaine reste le 1er marché du Groupe, et représente 62% du chiffre d'affaires sur le semestre. Les autres zones sont en recul marqué.

La marge brute s'établit à 9,9 ME (10,1 ME au 1er semestre 2023). Elle progresse en pourcentage, à 38,4% du chiffre d'affaires (31,1% au 1er semestre 2023), et reflète une très bonne tenue des marges et le mix géographique (prépondérance de la France).

Sur ce 1er semestre 2024, le Groupe Airwell a poursuivi ses investissements pour le lancement de ses nouvelles offres servicielles (Leezy, Ma maison hybride) et la préparation des offres premium (Airwell Industrie). Les charges opérationnelles courantes progressent de +20,2%, à 9,9 ME dans un

contexte de lancement de nouvelles offres et d'élargissement du périmètre avec Airwell Industrie (intégré depuis juillet 2023). Au 30 juin 2024, les effectifs atteignent 111 collaborateurs (à comparer 75 au 30 juin 2023 et 107 personnes au 31 décembre 2023). Les frais généraux s'élèvent à 2,6 ME (+0,7 ME vs. 30 juin 2023) en lien avec l'élargissement de la dimension industrielle (site Airwell Industrie, showroom en Guadeloupe et un nouvel entrepôt en Guyane) et intègrent 0,3 ME non récurrents (honoraires ponctuels liés au déploiement de nouvelles offres servicielles).

L'Ebitda ressort proche de l'équilibre à -0,2 ME contre 1,8 ME au 30 juin 2023 qui constituait une base de comparaison particulièrement élevée.

L'EBIT ressort à -0,4 ME (1,6 ME au 1er semestre 2023).

Le résultat net s'élève à -0,8 ME (1 ME au 1er semestre 2023).

#### Situation financière

Les capitaux propres de Groupe Airwell s'élèvent à 9,9 ME (10,7 ME au 31 décembre 2023), intégrant le résultat semestriel. Les cash-flows générés par l'exploitation ressortent à -0,6 ME au 30 juin 2024 (-4,9 ME au 30 juin 2023). La trésorerie disponible s'élève à 2,2 ME au 30 juin 2024, hors nouvelles subventions post-clôture de l'ordre de 0,8 ME. Les dettes financières brutes s'élèvent à 7,2 ME au 30 juin 2024 (7,6 ME au 31 décembre 2023). L'endettement net reste maîtrisé à 5 ME au 30 juin (4,2 ME au 31 décembre 2023).

#### Perspectives 2024

Le marché de la pompe à chaleur ne s'est pas redressé, avec un effet de stocks importants chez les distributeurs et installateurs qui limite la visibilité sur les commandes des prochains mois.

Prenant en compte la nouvelle donne du marché, le Groupe anticipe une amélioration séquentielle de la tendance de son activité par rapport au 1er semestre, avec un second semestre attendu désormais comparable au second semestre 2023.

En parallèle, le Groupe poursuivra ses investissements Opex comme prévu, au même rythme qu'au premier semestre, et portant sur de nouvelles évolutions (data) de sa solution servicielle pour la maison intelligente et connectée (Ma Maison Hybride) ainsi que la R&D sur les offres d'Airwell Industrie pour se tenir prêt à capter de nouvelles parts de marchés.

Groupe Airwell a également prévu de présenter fin septembre sa nouvelle offre de financement de la rénovation énergétique pour le secteur résidentiel ("Leezy") lors d'un salon dédié et présentera au salon Interclima les dernières innovations sur "Ma Maison Hybride" et les prochaines offres de Airwell Industrie.

Grâce au positionnement innovant de Groupe Airwell en tant que créateur de solutions d'efficacité énergétique disruptives sur ses marchés, le Groupe devrait retrouver rapidement sa trajectoire de croissance rentable dès 2025.

#### KUMULUS VAPE

Au premier semestre 2024, Kumulus Vape a affiché un chiffre d'affaires consolidé de 30,1 ME, soit 43% de l'objectif annuel initial de 70 ME, en ligne avec les prévisions de l'entreprise.

L'Excédent Brut d'Exploitation (EBE) atteint 1,84 ME, ce qui correspond à 6,1% du chiffre d'affaires global.

Les charges d'exploitation demeurent quant à elles sous contrôle, avec des dépenses rigoureusement adaptées à l'activité de l'entreprise. Le résultat d'exploitation consolidé s'établit de son côté à 1,79 ME, soit 6% du chiffre d'affaires.

Le résultat net part du groupe atteint 1,23 ME au premier semestre 2024.

Afin de préserver sa rentabilité, Kumulus Vape fait le choix de la prudence et révisé son objectif annuel, qui passe de 70 à 64 ME.

## VEILLE MARCHÉ – INSIDERS - DÉCLARATIONS DE DIRIGEANTS

Valeur achetée	Capi (M€)	Volume (K€)	Prix (€)	Personne morale ou physique	Date de l'opération
BELIEVE	1 517	229	14.91	UPBEAT BIDCO SAS SAS PERSONNE MORALE LIEE A DENIS LADEGAILLERIE, PRESIDENT-DIRECTEUR GENERAL	12/09/2024
BURELLE S.A.	603	36	357.41	FINANCIERE PROTEA SOCIETE ANONYME PERSONNE MORALE LIEE A JEAN BURELLE, CENSEUR	13/09/2024
CEGEDIM	174	12	12.46	FCB SAS, ADMINISTRATEUR	16/09/2024
COVIVIO	6 128	1 643	54.77	DFR INVESTMENT SARL SOCIETE A RESPONSABILITE LIMITEE DE DROIT LUXEMBOURGEOIS, PERSONNE MORALE LIEE A M. ROMOLO BARDIN ET M. GIOVANNI GIALLOMBARDO, MEMBRES DU CONSEIL D'ADMINISTRATION DE COVIVIO	16/09/2024
ELIOR GROUP	936	324	3.64	ARTALOR SAS PERSONNE MORALE LIEE A GILLES COJAN, MEMBRE DU CONSEIL D'ADMINISTRATION	12/09/2024
ELIOR GROUP	936	30	3.63	ARTALOR SAS PERSONNE MORALE LIEE A GILLES COJAN, MEMBRE DU CONSEIL D'ADMINISTRATION	13/09/2024
HAULOTTE GROUP	90	16	2.90	SOLEM SAS PERSONNE MORALE LIEE A ALEXANDRE SAUBOT, DIRECTEUR GENERAL DELEGUE	12/09/2024
HERMES INTERNATIONAL	203 327	536	1 916.00	HPF SOCIETE CIVILE PERSONNE MORALE LIEE A JEAN-BAPTISTE PUECH, MEMBRE DU CONSEIL DE GERANCE D'EMILE HERMES SAS ASSOCIEE	14/09/2024
ROCHE BOBOIS SA	449	13	45.09	COMMANDITE ET GERANT D'HERMES INTERNATIONAL TXR S.R.L. PERSONNE MORALE LIEE A GIOVANNI TAMBURI, MEMBRE DU CONSEIL DE SURVEILLANCE	13/09/2024
ROCHE BOBOIS SA	449	19	45.83	TXR S.R.L. PERSONNE MORALE LIEE A GIOVANNI TAMBURI, MEMBRE DU CONSEIL DE SURVEILLANCE	12/09/2024
ROCHE BOBOIS SA	449	15	43.54	TXR S.R.L. PERSONNE MORALE LIEE A GIOVANNI TAMBURI, MEMBRE DU CONSEIL DE SURVEILLANCE	16/09/2024
SOITEC	3 417	22	94.85	PIERRE BARNABE, DIRECTEUR GENERAL	16/09/2024
TELEVISION FRANCAISE 1	1 682	52	8.03	BOUYGUES	13/09/2024
TIKEHAU CAPITAL	4 281	38	23.10	TIKEHAU CAPITAL ADVISORS SAS PERSONNE MORALE LIEE A ANTOINE FLAMARION, PRESIDENT DE AF&CO MANAGEMENT, ELLE-MEME GERANT DE TIKEHAU CAPITAL	12/09/2024
U 10 CORP	28	12	1.71	YL CAP SAS PERSONNE MORALE LIEE A YOHANN LIEVRE, DGD LAURENT OBADIA, DIRECTEUR GENERAL ADJOINT EN CHARGE DES PARTIES PRENANTES ET DE LA COMMUNICATION, ET CONSEILLER DU PRESIDENT - MEMBRE DU COMITE EXECUTIF	12/09/2024
VEOLIA ENVIRONNEMENT	22 397	15	24.54	HELMAN LE PAS DE SECHEVAL, SECRETAIRE GENERAL - MEMBRE DU COMITE EXECUTIF	13/09/2024
VEOLIA ENVIRONNEMENT	22 397	15	24.54	FREDERIC VAN HEEMS, DIRECTEUR DE LA ZONE AMERIQUE DU NORD - MEMBRE DU COMITE EXECUTIF	13/09/2024
VEOLIA ENVIRONNEMENT	22 397	15	24.54	GUSTAVO MIGUES, DIRECTEUR DE LA ZONE IBERIE ET AMERIQUE LATINE - MEMBRE DU COMITE EXECUTIF	13/09/2024
VEOLIA ENVIRONNEMENT	22 397	15	24.54	ISABELLE CALVEZ, DIRECTRICE DES RESSOURCES HUMAINES - MEMBRE DU COMITE EXECUTIF	13/09/2024
VEOLIA ENVIRONNEMENT	22 397	15	24.54	SEBASTIEN DAZIANO, DIRECTEUR DE LA STRATEGIE ET DE L'INNOVATION - MEMBRE DU COMITE EXECUTIF	13/09/2024
VEOLIA ENVIRONNEMENT	22 397	15	24.54	PHILIPPE GUITARD, DIRECTEUR DE LA ZONE EUROPE CENTRALE ET ORIENTALE - MEMBRE DU COMITE EXECUTIF	13/09/2024
VEOLIA ENVIRONNEMENT	22 397	15	24.54	ERIC HAZA, DIRECTEUR DES AFFAIRES JURIDIQUES - MEMBRE DU COMITE EXECUTIF	13/09/2024
VEOLIA ENVIRONNEMENT	22 397	15	24.54	ANNE LE GUENNEC, DIRECTRICE DE LA ZONE TECHNOLOGIES DE L'EAU MONDIALES - MEMBRE DU COMITE EXECUTIF	13/09/2024
VEOLIA ENVIRONNEMENT	22 397	15	24.54	CHRISTOPHE MAQUET, DIRECTEUR DE LA ZONE ASIE-PACIFIQUE - MEMBRE DU COMITE EXECUTIF	13/09/2024
VEOLIA ENVIRONNEMENT	22 397	15	24.54	EMMANUELLE MENNING, DIRECTRICE GENERALE ADJOINTE EN CHARGE DES FINANCES ET DES ACHATS - MEMBRE DU COMITE EXECUTIF	13/09/2024
VEOLIA ENVIRONNEMENT	22 397	15	24.54	JEAN-FRANÇOIS NOGRETTE, DIRECTEUR DE LA ZONE FRANCE ET DECHETS SPECIAUX EUROPE - MEMBRE DU COMITE EXECUTIF	13/09/2024
Valeur Vendue	Capi (M€)	Volume (K€)	Prix (€)	Personne morale ou physique	Date De L'operation
PUBLICIS GROUPE SA	24 775	516	96.27	SYLVIE OUZIEL, CEO SHARED PLATFORM	16/09/2024

## VEILLE MARCHÉ – POSITION DE VENTE À DÉCOUVERT

Valeur	Déclarant	% du capital	Date de position
AIR FRANCE-KLM	AQR CAPITAL MANAGEMENT, LLC	0.60%	16/09/2024
ELIS	CITADEL ADVISORS EUROPE LIMITED	1.56%	16/09/2024
NEXANS	QUBE RESEARCH & TECHNOLOGIES LIMITED	1.10%	16/09/2024
REXEL	MILLENNIUM INTERNATIONAL MANAGEMENT LP	0.96%	16/09/2024
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	QUBE RESEARCH & TECHNOLOGIES LIMITED	0.49%	16/09/2024
UBISOFT ENTERTAINMENT	AQR CAPITAL MANAGEMENT, LLC	1.70%	16/09/2024
UBISOFT ENTERTAINMENT	BLACKROCK INVESTMENT MANAGEMENT	0.59%	16/09/2024
VALEO	QUBE RESEARCH & TECHNOLOGIES LIMITED	0.73%	16/09/2024
WORLDLINE	GLADSTONE CAPITAL MANAGEMENT LLP	0.59%	16/09/2024
WORLDLINE	SYSTEMATICA INVESTMENTS LIMITED	1.01%	16/09/2024

## VEILLE MARCHÉ – FRANCHISSEMENT DE SEUILS

VALEUR	DECLARANT	SEUILS FRANCHIS		POSITION APRES OPERATION		DATE
		CAPITAL	VOTE	CAPITAL	VOTE	
A LA HAUSSE						
-	-	-	-	-	-	-
A LA BAISSSE						
ACCOR	BLACKROCK INC.	5%	ND	4.90%	4.27%	16/09/2024
MEDINCELL	MIROVA	ND	5%	7.03%	4.99%	13/09/2024
VEOLIA ENVIRONNEMENT	BLACKROCK, INC.	5%	5%	4.93%	4.93%	16/09/2024

## PRIMAIRE – LA COTE À LA LOUPE - IPO

Bientôt sur la cote	Secteur	CA n-1 (M€)	ROP n-1 (M€)	RNPG n-1 (M€)
-	-	-	-	-

## PRIMAIRE – 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
-	-	-	-	-	-	-	-

## RÉSULTATS IPO (SUR 12 MOIS)

Société	Capi. IPO (M€)	Secteur	Marché	Fourchette de prix (€)	Prix IPO (€)	Demande (%)	Levé (M€)	Cash-out IPO ?	Perf. depuis IPO		Première cotation
									Absolute	Relative	
EXOSENS	1016	Technologie	EUR.	20,00	20,00	-	403	OUI	-1%	9%	07/06/24
PLANISWARE	1110	Logiciels	EUR.	16,00	16,00	-	278	OUI	67%	74%	18/04/23
STIF	33	Industrie	GRO.	6,50	6,50	170%	10	OUI	178%	183%	20/12/23

Performance relative calculée par rapport au CAC Mid & Small ou à Euronext Growth selon le marché, depuis le jour de clôture du placement institutionnel

Cadre vert = opération accompagnée par Portzamparc

## OPA

Valeur	Type	Initiateur	Prix /action	Prime spot	Position avant opération		Date de l'annonce
					Capital	Vote	
SIF DE L'ARTOIS	OPR	BOLLORE	9300	69%	96%	96%	12/09/24
FINANCIERE MONCEY	OPR	BOLLORE	118	41%	96%	96%	12/09/24
CIE DU CAMBODGE	OPR	BOLLORE	93	26%	99%	99%	12/09/24
ORAPI	OPR	GROUPE PAREDES	6,5	5%	91%	90%	10/09/24
EUROBIO SCIENTIFIC	OPA	DIRIGEANTS + IK P. + NEXTSTAGE	25,3	39%	34%	34%	31/07/24
LEXIBOOK	OPA	CONCERT DIRIGEANTS	4	18%	32%	47%	19/07/24
GROUPE BERKEM	OPAS	CEO + EURAZEO	3,1	64%	68%	81%	18/07/24
EXCLUSIVE NETWORKS	OPAS	CD&R + PERMIRA	24	10%	57%	57%	08/07/24
NEOEN	OPA	BROOKFIELD	39,85	27%	-	-	30/05/24
MICROPOLE	OPA	TALAN	3,12	49%	-	-	29/05/24
OSMOZIS	OPAS	PASSMAN	15	43%	-	-	16/05/24
ENTREPRENDRE	OPAS	DANAE	6,52	117%	-	-	16/05/24
MND	OPR	L&M INFRA	0,9	17%	98%	98%	06/05/24
VOYAGEURS DU MONDE	OPRA	VOYAGEURS DU MONDE	150	16%	N.A	N.A	23/04/24
AURES	OPA	ADVANTECH	6,31	63%	-	-	22/04/24
MICROPOLE	OPA	MIRAMAR	1,5	44%	-	-	25/03/24
COVIVIO HOTELS	OPE	COVIVIO	-	-20%	44%	44%	22/02/24
BELIEVE	OPA	FONDATEUR + TCV + EQT	15	21%	12%	12%	12/02/24
VISIATIV	OPA	SNEF	37	36%	-	-	09/02/24
IDSUD	OPRA	IDSUD	-	101%	N.A	N.A	06/02/24
ITESOFT	OPR	CONCERT DIRIGEANTS	4	10%	96%	93%	12/01/24
GROUPE PAROT	OPAS	NDK	8,83	253%	-	-	22/12/23
TTI	OPAS	CITIZENPLANE	2,34	-70%	-	-	21/12/23
CHARGEURS	OPA	HOLDINGS DIRIGEANT	12	34%	27%	30%	14/12/23
SII	OPAS	BLOC DE REFERENCE + BLACKSTONE	70	32%	53%	53%	12/12/23
ADEUNIS	OPAS	FLEXITRON	0,175	157%	-	-	05/12/23
GLASQUIN	OPA	MSC	c.136	c.53%	-	-	04/12/23
ALTUR INVEST.	OPAS	SUFFREN HOLDING	11	17%	84%	84%	22/11/23
EURO RESSOURCES	OPR	IAMGOLD	3,5	4%	90%	94%	14/11/23
CIFE	OPAS	SPIE BATIGNOLLES	97,66	76%	-	-	07/11/23
TIPIAK	OPAS	TERRENA	88	32%	-	-	27/10/23
TECHNICOLOR CS	OPAS	CONCERT 23 ACTIONNAIRES	1,63	4%	95%	95%	02/10/23
COLAS	OPR	BOUYGUES	175	54%	97%	98%	18/09/23

## Contacts

---

### Vente Institutionnelle

**François Bredoux**, Responsable Vente Clients Institutionnels, 02 40 44 95 21, francois.bredoux@bnpparibas.com  
**Henri Tasso**, Vendeur Clients Institutionnels, 02 40 44 95 41, henri.tasso@bnpparibas.com  
**Henrique Cristino**, Vendeur Clients Institutionnels, 02 40 44 95 31, henrique.cristino@bnpparibas.com  
**Nitin Khednah**, Vendeur Clients Institutionnels, 02 40 44 95 11, nitin.khednah@bnpparibas.com  
**Alexandre Le Drogoff**, Vendeur Clients Institutionnels, 02 40 44 95 48, alexandre.ledrogoff@bnpparibas.com  
**Céline Bourban**, Vendeuse Clients Institutionnels, 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  
**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  
**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  
**Clément Bassat, CFA**, Analyste Financier, 01 40 17 50 19, clement.bassat@bnpparibas.com  
**Nicolas Delmas**, Analyste Financier, 01 40 17 50 39, nicolas.delmas@bnpparibas.com

### Corporate Access / Édition

**Alice Gardan**, Responsable Corporate Access & Édition, 02 40 44 94 47, alice.gardan@bnpparibas.com  
**Amandine Prigent**, Cheffe de projets Corporate Access & Édition, 02 40 44 94 46, amandine.prigent@bnpparibas.com  
**Manon Bernard**, Cheffe de projets Corporate Access & Édition, 02 40 44 94 09, manon.bernard@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. L'établissement de crédit et 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 :

<https://www.midcaps.portzamparc.fr/wp-content/fileadmin/pubt/avertissements.pdf.pdf> (clientèle institutionnelle).

### Détail des potentiels conflits d'intérêts BNP PARIBAS

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