

mercredi, 8 février 2023

## QUOI DE NEUF ?

### LA VALEUR DU JOUR :

ALCHIMIE : Arrêt du suivi Cours: 2.54€ au 07/02/23

AUREA : Ralentissement prévisible en fin d'année – Conserver (3), obj. 7.40€ Cours: 7.16€ au 07/02/23

CBO TERRITORIA : Progression des revenus locatifs, en attendant Combani – Acheter (1), obj. 4.60€ Cours: 3.68€ au 07/02/23

HERIGE : Solide croissance T4, poursuite au S1 2023 / Contact – Acheter (1), obj. 56.0€ Cours: 35.3€ au 07/02/23

HEXAOM : Le BtoB éclipse (à nouveau) tout le reste ! / Contact – Acheter (1), obj. 34.0€ Cours: 21.1€ au 07/02/23

METABOLIC EXPLORER : T4 en net repli + Lancement AK 8M€ – Conserver (3), obj. 1.42€ Cours: 1.27€ au 07/02/23

RUBIS : Une fin d'année centrée sur les marges / Contact – Acheter (1), obj. 35.1€ Cours: 25.7€ au 07/02/23

SII : T3 très dynamique, un CA >1Md€ en vue – Acheter (1), obj. 63.0€ Cours: 51.2€ au 07/02/23

VOLTALIA : Nouveau crédit syndiqué de 250M€ – Conserver (3), obj. 18.4€ Cours: 17.2€ au 07/02/23

**ET AUSSI :** QWAMPLIFY, ABEO, CRCAM ILE DE FRANCE...

## TABLEAU DE BORD

Repères	Valeur	Moyenne 1 mois	Moyenne 12 mois		Repères	Valeur	Moyenne 1 mois	Moyenne 12 mois
€ / \$	1,07	1,08	1,05		OAT 10 ans	2,77%	2,64%	1,93%
WTI (\$)	77,14	78,00	94,19		Euribor 3 mois	2,57%	2,42%	0,64%
Or (\$)	1 872	1 905	1 808		VIX Europe	18,8	18,4	26,6

  

Indices	Var/j-1	Var YTD	Volume (M€)		EV/EBIT médian		PE médian		Variation BPA médiane		Révision BPA médiane depuis 1er janvier 2022		
			j-1	Moyenne 1 mois	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	
CAC 40	-0,07%	10,17%	3 562	3 555	14,4x	14,0x	15,9x	13,7x	+19,3%	+6,1%	+9,6%	+3,8%	
Next 20	-0,57%	8,65%	277	354	15,2x	14,1x	22,2x	14,4x	+16,1%	+5,7%	+8,7%	+6,2%	
Mid 60	-0,27%	8,74%	267	331	12,8x	13,1x	12,1x	11,7x	+8,4%	+4,4%	+4,5%	-1,9%	
Small	-0,44%	6,06%	25	38	14,6x	13,5x	15,3x	12,8x	+3,8%	+16,6%	-17,6%	-18,0%	
CAC M&S	-0,29%	8,34%	292	369	14,0x	13,4x	13,8x	11,9x	+6,8%	+9,3%	-3,2%	-11,9%	
Eur. Growth	-0,54%	5,13%	16	17	12,7x	11,9x	15,4x	12,2x	+0,0%	+38,3%	-37,8%	-38,8%	
Next Biotech	-0,31%	0,68%			Coverage PZP	12,0x	9,7x	13,1x	11,3x	+12,0%	+23,9%	-14,1%	-11,1%
S&P 500	1,29%	8,45%											
Nasdaq	1,90%	15,74%											

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 08/02/2023 - 08:31 (GMT+1) et a été diffusée pour la première fois le 08/02/2023 - 08:32 (GMT+1).



## VOS PROCHAINS RENDEZ-VOUS PORTZAMPARC

10/02	GROUP MEETING GUERBET	14/02	IFPEN - PERSPECTIVES DES MARCHES DE L'ENERGIE ET SOLUTIONS POUR LA TRANSITION ECOLOGIQUE
01/03	GROUP MEETING VILMORIN	28/03	GROUP MEETING INTERNATIONAL INFOTEL
03/04	PRESENTATION MACROECONOMIE	18/04	GROUP MEETING OKWIND
20-21/06	CONFERENCE MID & SMALL CAPS	06/07	PRESENTATION LISTE CONVICTIONS
04/10	SÉMINAIRE BIOTECH & SANTÉ	08/11	SÉMINAIRE IMPACT INVESTING
05/12	SÉMINAIRE TECH & DIGITAL	12/12	PRESENTATION LISTE CONVICTIONS

## LES RÉUNIONS SFAF DE LA SEMAINE

### 08-févr

AMUNDI	Résultats annuels - Conférence téléphonique, Réunion	AMUNDI UK 77 Coleman Street LONDON	11h00
--------	--	--	-------

### 09-févr

LECTRA	Résultats annuels - Réunion	LECTRA 16-18 rue Chalgrin 75016 PARIS	8h30
--------	-----------------------------	---	------

### 10-févr

L'ORÉAL	Résultats annuels - Webcast		9h00
---------	-----------------------------	--	------


**QUOI DE NEUF ?**
**ALCHIMIE : Arrêt du suivi**

Cours: 2.54€ au 07/02/23

**Décryptage** : La dernière publication a démontré la capacité d'Alchimie à maîtriser ses coûts (EBITDA c.3M€) et à préserver son cash (trésorerie de 6,2M€ à fin 2022) dans un contexte de forte décroissance de son activité (CA 2022 22M€ -32%). La visibilité est cependant limitée car le développement des nouveaux leviers de croissance (FAST, BtoBtoC et édition de chaînes pour le compte de marques) ne permettra pas de renouer avec une progression du CA à court/moyen terme. En effet, en raison de l'arrêt d'un contrat majeur avec Orange, le CA 2023 est attendu en repli de près de 45% à c.12M€. Le management table sur un retour à la croissance à partir de 2024.

**Recommandation** : En raison d'arbitrages dans notre univers de suivi, nous arrêtons la couverture en analyse financière du titre Alchimie, au sens du règlement général de l'AMF. Nous conservons la possibilité de rédiger des commentaires au sens « veille de marché » (cf. compliance Portzamparc [www.midcaps.portzamparc.fr](http://www.midcaps.portzamparc.fr))

Jérémy Sallée, Analyste Financier

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 07/02/2023 - 22:50 (GMT+1) et a été diffusée pour la première fois le 08/02/2023 - 08:32 (GMT+1)

**AUREA : Ralentissement prévisible en fin d'année – Conserver (3), obj. 7.40€**

Cours: 7.16€ au 07/02/23

**CA T4 : 54,2M€ -4% vs PZP 48,8M€ -14%****CA FY : 253,5M€ +16% vs PZP 248M€ +13%**

**Décryptage** : Décroissance plus faible qu'attendue sur le T4, grâce à la bonne résistance du pôle Produits dérivés du Pétrole (CA T4 18,8M€ +22% vs PZP 13,9M€ -10%). Sans surprise, le pôle Métaux & Alliages (CA T4 27,2M€ -16% vs PZP 26,4M€ -19%) souffre de la baisse d'activité du secteur automobile (aluminium). Bonne fin d'année pour le pôle Caoutchouc & Dev (CA T4 4,0M€ +11% vs PZP 3,5M€ -3%) tandis que le pôle Chimie Pharma (4,1M€ -17%) souffre des difficultés d'approvisionnement persistantes rencontrées par Flaurea Chemicals.

**Recommandation** : Malgré une meilleure résistance en fin d'année, la visibilité est réduite sur les prochains mois. Aurea pourrait souffrir d'effets volume et d'effets prix négatifs, notamment dans le pôle Métaux & Alliages. Dans ce contexte, et face à la hausse des coûts énergétiques et aux difficultés d'approvisionnement, la préservation des marges et l'optimisation des process de production seront les priorités. Fort d'un bilan solide, le groupe reste à l'écoute d'opportunités de croissance externe.

Nicolas Royot, Analyste Financier

**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 07/02/2023 - 22:53 (GMT+1) et a été diffusée pour la première fois le 08/02/2023 - 08:32 (GMT+1)



CBO TERRITORIA : Progression des revenus locatifs, en attendant Combani – Acheter (1), obj. 4.60€

Cours: 3.68€ au 07/02/23

CA FY : 82,1M€ -0,6% vs PZP 84,8M€

Dont Revenus locatifs bruts : 23,6M€ +7,7% vs PZP 22,4M€

**Décryptage** : Belle publication pour la Foncière avec des revenus locatifs bruts tertiaires en progression de +9,7% à 20,5M€ (87% des revenus locatifs groupe), dont +4,8% pour l'effet année pleine des livraisons retail park du Port et +3,4% d'indexation inflation. Le groupe améliore d'1pt son taux d'occupation (à 98%). Le groupe poursuit la sorte de ses actifs résidentiels dans le cadre de son accord SHLMR (55 logements à fin décembre, 158 programmés en 2023; rythme un peu différent de ce que nous avons). Les activités Promotion n'appellent pas de commentaire particulier si ce n'est la signature en décembre de trois résidences VEFA avec la SHLMR pour 81 lots (et 16M€ de CA).

**Recommandation** : L'année 2023 sera marquée par la livraison significative de la tranche 1 du projet Combani (955m<sup>2</sup> d'entrepôt déjà livrés, 6 800m<sup>2</sup> de commerces au S2 2023). Structure financière solide ("normalisation" de la LTV 41,5% vs 43,8%, 85% de dette à taux fixe à 2,8%), une décote sur ANR d'environ 43% avec toujours en toile de fond cette histoire de double peine (valorisation des actifs avec taux de capitalisation plus élevé du fait de la concentration géographique des actifs). Le dividend yield s'établit quant à lui à 6,5% et rappelons que le groupe a augmenté son dividende 14 fois sur les 15 dernières années (x4,8 depuis 2007).

Arnaud Despre, Analyste Financier

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 08/02/2023 - 07:54 (GMT+1) et a été diffusée pour la première fois le 08/02/2023 - 08:32 (GMT+1)

HERIGE : Solide croissance T4, poursuite au S1 2023 / Contact – Acheter (1), obj. 56.0€

Cours: 35.3€ au 07/02/23

CA T4 : 206,3M€ +15,6%, +9,1% org. vs PZP 195,0M€

**Décryptage** : Nous retenons que la Menuiserie poursuit un niveau de production élevé (CA T4 58,1M€ +36,7%, +16,8% org.) avec la pénétration d'AM-X sur le marché et la dynamique du marché de la rénovation énergétique. Les drivers seront encore bien présents sur 2023, notamment celui lié à la rénovation énergétique (PZP CA Menuiserie 2023 276,2M€ +36,9%, +10,0% org.). Pour le Négoce (PZP CA 2023 197,7M€ +5,7%), le marché du TP devrait rester dynamique en 2023 avec les différents stimuli (plan mobilité urbaine, électrification des réseaux de transport, infrastructures dans le cadre du plan de relance...). Le Béton (CA T4 34,3M€, +11,4%, +1,2% org.) affiche une croissance sous les effets prix (+2,0% sur l'année avec effet prix +7,0%; effet d'accélération entre S1 et S2) et la branche devrait souffrir de son exposition au marché du neuf en 2023 (et majoritairement neuf individuel, logements autorisés -13,0% volume cumul 12 mois, -27,8% au T4).

**Recommandation** : Bonne publication, l'EV quant à elle reste crantée sur ses positions, pour des multiples d'EV/Sales 2023 de 0,2x (moyenne 5y 0,3x) et alors que le profil de marge tend à structurellement rattraper celui des Peers (notamment en Négoce). Au final, l'EV/EBIT 2023 est historiquement faible (PZP 4,5x vs moyenne 5y 8,3x). Acheter (1), objectif de cours relevé de 54€ à 56€.

Arnaud Despre, Analyste Financier

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 07/02/2023 - 23:00 (GMT+1) et a été diffusée pour la première fois le 08/02/2023 - 08:32 (GMT+1)

HEXAOM : Le BtoB éclipse (à nouveau) tout le reste ! / Contact – Acheter (1), obj. 34.0€

Cours: 21.1€ au 07/02/23

CA T4 : 299,7M€ +3,5% vs PZP 295,5M€

Dont CMI : 220,2M€ +14,3% vs PZP 220,0M€

**Décryptage** : Alors que nous pensions que le groupe avait passé l'intégralité des pertes à terminaison des contrats BtoB commencés (et non indexés) à fin S1 (EBIT branche -12,5M€), le S2 intègre finalement une marge sur coûts variables négative sur ses contrats commencés/avancés au S2. Le groupe prévoit ainsi sur l'année une perte opérationnelle d'environ -30M€ sur cette activité (vs PZP -12,5M€, marge nulle sur S1) en intégrant sa structure de coûts fixes (environ 14M€). Les 31M€ de goodwill qui restent devraient être dépréciés.

Il y a néanmoins une nouvelle rassurante: les commandes prises par le groupe en CMI sont en net retrait au T4 (-36,5% en volume, -27,7% en valeur) mais la production devrait rester stable sur l'année 2023 (vs PZP -7,0% sur la branche) du fait des retards de production et de la récupération de chantiers signés par d'autres constructeurs qui ne peuvent honorer leurs engagements (dont évidemment ceux de Geoxia).

**Recommandation** : Mauvaise surprise en BtoB, mais le news flow négatif est à présent derrière nous. Nous révisons à la baisse nos attentes 2022 en EBIT de 27,1M€ à 4,8M€ (24,3M€ pour la CMI, 2,9M€ pour le BtoC, 7,5M€ pour l'aménagement Promotion et -29,9M€ pour le BtoB). La dépréciation de goodwill est un effet non cash et n'impacte pas notre valorisation. Toute correction du titre devrait selon nous être mise à profit, d'autant que la valorisation reste historiquement faible (EV/Sales 0,08x 2023, EV/EBIT 3,0x, PE 6,5x).

Arnaud Despre, Analyste Financier

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 07/02/2023 - 23:06 (GMT+1) et a été diffusée pour la première fois le 08/02/2023 - 08:32 (GMT+1)

METABOLIC EXPLORER : T4 en net repli + Lancement AK 8M€ – Conserver (3), obj. 1.42€

Cours: 1.27€ au 07/02/23

CA T4 : 42,6M€ -41% vs PZP 48,1M€

CA FY : 226,6M€ -16% pro forma vs PZP 232,7M€

**Décryptage** : T4 inférieur à nos attentes avec des volumes de ventes en nutrition animale davantage impactés par les différents éléments conjoncturels subis depuis plusieurs mois (essentiellement grippe aviaire + confinement en Chine impactant la filière porcine). Notons néanmoins que le CA annuel ressort globalement conforme à l'indication de fin décembre ("CA 2022 de l'ordre de 230M€ avec un EBITDA entre -20/-30M€"). La contribution T4 de NØØVISTAGO (Amiens) représente l'essentiel avec 40,6M€ et s'inscrit en retrait de 43% (PZP 46,7M€ -35%). Compte-tenu de sa montée en puissance progressive, la contribution de NØØVISTA (Carling) reste encore marginale au T4 à quasiment 2M€ (vs. 0,7M€ n-1), mais ressort néanmoins supérieure à nos attentes (PZP 1,4M€) et aux précédents trimestres de 2022 (moyenne 1,5M€).

Par ailleurs, METEX annonce le lancement de l'AK de 8M€ avec maintien du DPS officialisée le 27/12 (émission de 7,1M d'actions nouvelles à 1,13€) que Bpifrance (via le fonds SPI) s'engage à souscrire en totalité si les actions ne trouvent pas preneurs auprès d'autres investisseurs. Ce lancement fait suite à la levée des différentes conditions suspensives (1/ vote favorable AGE du 01/02 et 2/ obtention par l'AMF d'une dérogation à l'obligation de dépôt d'une offre publique dans l'éventualité où SPI, actuellement à 26% du capital, dépasse 30% post-AK).

**Recommandation** : Sans surprise, le net ralentissement conjoncturel de la demande en nutrition animale et l'arrêt de production de NØØVISTAGO (Amiens) ont fortement pénalisé les facturations T4. Si le groupe indique que le redémarrage à Amiens depuis mi-janvier s'est effectué avec succès, nous considérons que la prudence reste encore de mise à court-terme. Nous maintenons notre opinion Conserver (3) et abaissons notre objectif de 1,6€ à 1,4€.

Gaétan Calabro, Analyste Financier

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 07/02/2023 - 23:10 (GMT+1) et a été diffusée pour la première fois le 08/02/2023 - 08:32 (GMT+1)



**RUBIS : Une fin d'année centrée sur les marges / Contact – Acheter (1), obj. 35.1€**

Cours: 25.7€ au 07/02/23

**CA T4 : 1 785M€ +33% vs PZP 2 025M€ +51%**

**Volumes distribués T4 : 1 355 000 m3 -3% vs PZP 1 365 000 m3 -3%**

**Décryptage** : La légère baisse des volumes était attendue et provient 1/ d'un hiver doux en Europe et 2/ de l'aggravation de la situation en Haïti. Ces deux effets négatifs ont été en partie compensés par une reprise du tourisme et de l'aviation dans les Caraïbes et une augmentation des volumes dans les stations-services en Afrique de l'Est suite aux investissements au Kenya.

Point majeur, les marges ont été soutenues par des effets mix produits/pays et la baisse récente des cours des produits pétroliers. Ainsi le management communique sur une marge brute en croissance de 11% sur le T4 et de 21% sur l'année. Dans la division Support & Services, les volumes et les marges se sont normalisés au S2 après un S1 exceptionnel. Fin d'année logiquement faible chez Photosol (saisonnalité) et particulièrement dynamique pour Rubis Terminal (recettes stockage +11% au T4, +5,5% sur l'année).

**Recommandation** : Une fin d'année solide sur les marges. Le management table sur une croissance "robuste" de ses résultats opérationnels, en ligne avec nos attentes (EBITDA 596M€ +12%, ROC 445M€ +13%, RNPG 312M€ +3%) qui sont légèrement relevées. La valorisation est attractive à 8,5xPER 23 et 8,8xEBIT 23.

Nicolas Royot, Analyste Financier

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 07/02/2023 - 22:49 (GMT+1) et a été diffusée pour la première fois le 08/02/2023 - 08:32 (GMT+1)

**SII : T3 très dynamique, un CA >1Md€ en vue – Acheter (1), obj. 63.0€**

Cours: 51.2€ au 07/02/23

**CA T3 : 259,3M€ +21,9%, +23,2% pcc vs PZP 249,0M€ +17,1%, +17,9% pcc**

**CA 9m : 736,5M€ +25,1%, +26,5% pcc vs PZP 726,2M€ +23,3%, +24,1% pcc**

**Décryptage** : Nouveau trimestre extrêmement dynamique avec une croissance organique (23%) supérieure à la guidance (>15%) et à notre attente (18%). L'écart se retrouve tant en France (+13,0% vs PZP +9,4%) qu'à l'international (+31,7% vs PZP +25,1%). Le message sur les perspectives est également positif avec une poursuite de la tendance. La nouvelle guidance (>1Md€ de CA annuel) implique selon nos estimations à minima une croissance organique de 9% au T4 (PZP 14% sachant que la base de comparaison devient logiquement plus exigeante).

**Recommandation** : Nous confirmons notre recommandation Acheter (1) avec un objectif relevé de 59,9€ à 63€, ce relèvement s'expliquant à ~50/50 par la mise à jour du scénario et celle des paramètres de valorisation.

Maxence Dhoury, Analyste Financier

**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 07/02/2023 - 22:45 (GMT+1) et a été diffusée pour la première fois le 08/02/2023 - 08:32 (GMT+1)



**VOLTALIA : Nouveau crédit syndiqué de 250M€ – Conserver (3), obj. 18.4€**

Cours: 17.2€ au 07/02/23

**Décryptage :** Voltalia annonce la signature d'un nouveau crédit syndiqué de 250M€ (maturité de 5 ans extensible à 7 ans), composé d'un crédit renouvelable (pour deux tiers) et d'un prêt à terme tirable pendant deux ans (pour un tiers). Comme pour les prêts de 2019 (100M€) et 2021 (170M€), le taux d'intérêt dépendra de certains critères extra-financiers: santé et sécurité au travail, éthique des affaires et notation ESG de l'entreprise (selon Ethifinance).

**Recommandation :** Après l'augmentation de capital de 490M€ achevée en décembre 2022, Voltalia renforce les moyens financiers disponibles pour sa croissance. Cet emprunt sera notamment utilisé pour préfinancer des travaux de construction de nouvelles centrales en amont du tirage des financements de projets, permettant de gagner en rapidité et d'améliorer les TRI des projets.

Nicolas Royot, Analyste Financier

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 07/02/2023 - 22:52 (GMT+1) et a été diffusée pour la première fois le 08/02/2023 - 08:32 (GMT+1)

## ANALYSE - NOS LISTES DE VALEURS FAVORITES

**High Five:** Vilmorin, Thermador Groupe, SII, Neoen, Broadpeak

**Convictions:** Séché Environnement, Lisi, GTT, Infotel, Compagnie des Alpes, Valbiotis, Exail Technologies, 2CRSI, ID Logistics, Alfen

## ANALYSE - LES DERNIERS CHANGEMENTS DE RECOMMANDATION

	Ancienne opinion	Nouvelle opinion	Objectif	Date
<b>ADUX</b>	Acheter (1)	<b>Arrêt du suivi (8)</b>		07/02/2023
<b>LINEDATA</b>	Acheter (1)	<b>Conserver (3)</b>	51.10€	07/02/2023
<b>THERADIAG</b>	Apporter (7)	<b>Conserver (3)</b>	2.20€	02/02/2023
<b>WAVESTONE</b>	Renforcer (2)	<b>Acheter (1)</b>	56.00€	31/01/2023
<b>COIL</b>	Acheter (1)	<b>Renforcer (2)</b>	8.50€	27/01/2023
<b>MANITOU</b>	Acheter (1)	<b>Conserver (3)</b>	27.00€	27/01/2023
<b>MAUNA KEA TECHNOLOGIES</b>		<b>Acheter (1)</b>	0.90€	27/01/2023
<b>SES IMAGOTAG</b>	Suspendue	<b>Acheter (1)</b>	145.00€	26/01/2023
<b>LARGO</b>	Acheter (1)	<b>Conserver (3)</b>	3.60€	19/01/2023
<b>VETOQUINOL</b>	Acheter (1)	<b>Renforcer (2)</b>	108.80€	19/01/2023



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

Valeurs	Date Initiation	Recommandation	Objectif de cours	Cours	Potentiel	Analyste
Mauna Kea Technologies	27/01/2023	ACHETER (1)	NA€	NA€	NA	MK
Alfen	21/11/2022	ACHETER (1)	NA€	NA€	NA	NM
Broadpeak	07/10/2022	ACHETER (1)	NA€	NA€	NA	ASO
OKWind	28/09/2022	ACHETER (1)	NA€	NA€	NA	ASO
Aurea	27/09/2022	CONSERVER (3)	NA€	NA€	NA	NRO
PRECIA MOLEN	14/09/2022	ACHETER (1)	NA€	NA€	NA	JS



## VEILLE MARCHÉ – COMMUNIQUÉS SOCIÉTÉS

### QWAMPLIFY

Qwamplify a souhaité apporter un rectificatif au communiqué de presse diffusé le 31 janvier 2023 sur les résultats annuels 2022. Le groupe explique avoir constaté "un défaut dans la présentation du bilan consolidé de son exercice 2022, n'affectant pas le compte de résultat". Ainsi, la diminution du total du bilan consolidé de 869.537 euros aboutit à un montant de 65.739.781 euros après rectification. De plus, l'augmentation du montant de la trésorerie propre d'activité de 1.952.369 euros, passe de 5.286.524 euros à 7.238.893 euros, après réaffectation des comptes clients concernés. Enfin, le rapport de gestion groupe a été modifié en conséquence. Il fait désormais mention d'une trésorerie nette de dettes financières de 2,6 ME au lieu de 0,6 ME.

### ABEO

Sur le 3e trimestre 2022/23, le Groupe Abéo réalise un chiffre d'affaires de 55,4 millions d'euros, en progression de +6,1%, incluant un effet périmètre lié à l'intégration des dernières acquisitions, Eurogym et BigAirBag (+1,6%), et un effet de change favorable de +0,8% (appréciation du dollar US). Le groupe réalise une bonne performance sur le trimestre, en croissance organique de +3,7% malgré un environnement économique instable. Ainsi, au terme des 9 mois de l'exercice 2022/23, le chiffre d'affaires d'Abéo s'élève à 173,2 ME, en progression de +17,1% par rapport à la même période sur l'exercice précédent. Au 31 décembre 2022, la croissance organique s'élève à +12,7%, la contribution de la variation de périmètre est positive de 2,3% (intégration de Eurogym et BigAirBag) et l'effet de change est favorable de 2,1%. L'activité commerciale sur les 9 premiers mois 2022/23 reste solide avec des prises de commandes qui s'élèvent à 176,7 ME au 31 décembre 2022, en progression de 8% (+3% en croissance organique, +3,5% en croissance externe et +1,5% d'effets de change) par rapport aux 9 premiers mois 2021/22.

Pour l'ensemble de l'exercice 2022/23, Abéo est en ligne avec son plan d'activité et confirme ses ambitions de croissance organique à 2 chiffres. Dans un contexte de tensions inflationnistes renforcées au 2nd semestre, conjugué à un environnement de marché très concurrentiel, le Groupe est attentif à trouver le juste équilibre entre volume et marge opérationnelle, sachant que le 4e trimestre est traditionnellement plus contributeur en termes d'activité et de résultats. Sur le moyen terme, le Groupe bénéficiera d'une forte visibilité pour sa marque Spieth America, après avoir été désignée, pour la première fois, fournisseur officiel d'équipements par la Fédération américaine de gymnastique (USAG) pour les compétitions nationales et internationales majeures aux Etats-Unis. Ainsi, Abéo dispose d'un nouveau levier de croissance pour la division Sport sur les prochains exercices. Enfin, Abéo s'attend à la reprise progressive d'une nouvelle dynamique sur le marché asiatique en phase de redémarrage graduel suite à la levée des restrictions sanitaires en Chine.

### CRCAM ILE DE FRANCE

Le PNB consolidé de Crédit Agricole Ile de France s'établit à 1,167 milliard d'euros, en progression de +8,6%. Il bénéficie d'une activité commerciale équilibrée en taux et en volumes, et du développement régulier des commissions. La marge est bonifiée par une gestion financière optimisée, ayant permis des opérations de restructuration d'actifs et de passifs, et par une reprise de la provision épargne logement. Le PNB de portefeuille est tiré par les résultats de SOCADIF, la filiale de capital investissement, et par l'augmentation du dividende de Crédit Agricole SA. Le RBE s'établit à 551,6 millions d'euros, en hausse de 13,1% par rapport à 2021.

Le coût du risque représente 17 bp des encours de crédit. En renforçant la couverture des encours sains, en anticipation des conséquences potentielles d'une crise énergétique, la Caisse Régionale confirme sa gestion des risques prudente. Après un niveau très bas fin 2021, le taux de créances dépréciées sur encours brut augmente en lien avec un dossier de Place. Le résultat net consolidé s'établit à 369,8 ME, en hausse de +11,6% (331,2 ME un an plus tôt). Les provisions sont renforcées, la situation de liquidité est robuste, et le ratio de solvabilité global phasé estimé de 27%, en augmentation de 2,7 points sur un an, est largement supérieur aux exigences réglementaires. La Caisse Régionale d'Ile-de-France s'appuie sur une structure financière très solide pour accompagner l'économie francilienne dans une période incertaine.

Le Conseil d'Administration de Crédit Agricole Ile de France proposera à la prochaine Assemblée Générale de verser un dividende de 3,05 euros par CCI, représentant un rendement de 4,5% par rapport au dernier cours de l'année. Côté perspectives, la banque confirme son ancrage local...

### ALPHA MOS

BOYDSense SAS, filiale d'Alpha MOS, a été sélectionnée par un jury issu du Syndicat National de l'Industrie des Technologies Médicales (SNITEM) afin de participer à la 8e édition de la journée start-up, organisée le 4 avril 2023 à la Cité des Sciences. Cet événement réunit l'ensemble des start-up liées à la Medtech et décerne, à l'issue d'une journée de conférences et d'ateliers, un prix du jury et un prix du public, parmi 12 start-up. L'innovation phare de BOYDSense est Lassie, une plateforme non-invasive permettant la surveillance de la glycémie par l'analyse de l'air expiré, à destination des personnes diabétiques. Cette méthode permet de remplacer la microponction au bout du doigt et transforme ainsi la surveillance des maladies chroniques, grâce à un dispositif indolore, fiable et compact.

"Nous sommes très fiers que notre solution soit mise à l'honneur lors de cette journée, car elle améliore durablement le quotidien des personnes atteintes de diabète. La santé et le confort des personnes souffrant de maladies chroniques sont au cœur de nos priorités. Lassie sera présenté aux acteurs de la Medtech le 4 avril prochain" a déclaré Ben Delhey, CEO de BOYDSense. La sélection des 12 start-up s'est effectuée selon quatre critères : le potentiel de la solution ; le potentiel du marché visé ; la qualité de l'équipe ; le business plan proposé.

### TOOSLA

Fort de ses relations de confiance avec ses partenaires constructeurs, Toosla a sécurisé pour 2023 le doublement de sa flotte avec un pic prévu en haute saison à 1.200 voitures. La société poursuit en outre la diversification de son offre. Elle proposera tout au long de l'année un portefeuille de véhicules varié parmi 4 constructeurs (BMW, Mercedes, Peugeot, Tesla), allant du SUV à la citadine, afin de répondre à tous les besoins de mobilité et d'atteindre toujours plus de clients.

### CARMILA

Carmila annonce la signature de deux accords de cession avec des family offices sur un portefeuille de quatre actifs en Espagne et sur un actif à Montélimar en France. Le prix de cession du portefeuille en Espagne est de 75 millions d'euros, droits inclus, en ligne avec les valeurs d'expertise. Il se compose de quatre centres commerciaux, Los Patios et Alameda à Malaga et Los Barrios et Gran Sur à Algeciras, représentatifs du portefeuille de Carmila, avec un hypermarché Carrefour2, environ 35 boutiques par centre, des taux d'occupation élevés et un mix-merchandising renouvelé. Carmila assurera des missions de gestion locative, de commercialisation et d'asset management pour le portefeuille. Le prix de cession, droits inclus, de l'actif à Montélimar est de 15 millions d'euros, en ligne avec la valeur d'expertise. Il est constitué de plusieurs locaux dans une zone commerciale attractive,

attendant à un hypermarché Carrefour. Ces deux cessions s'ajoutent à la vente d'un portefeuille de six actifs en France, finalisée en juin 2022, pour un montant total de 240 millions d'euros de cessions. Carmila dépasse ainsi de 40 millions sa cible de 200 millions d'euros de cessions sur les deux premières années de son nouveau plan stratégique "Building Sustainable Growth".

## ROBERTET

Le groupe Robertet qualifie son chiffre d'affaires 2022 d'excellent avec une hausse de 16% à 703 ME. A périmètre constant, la croissance est de +11,4% et dépasse les prévisions. A périmètre et taux de change constants, le chiffre d'affaires augmente de 5,4%. Les divisions de Robertet sont toutes en croissance sur l'année 2022 : les Matières Premières représentent 26,5 % du chiffre d'affaires et progressent de 14,9% (+11,2% à taux constant), la Parfumerie représente 35,7% du chiffre d'affaires et croît de 13% (+7,4% à taux constant), les Arômes représentent 35,2% du chiffre d'affaires et augmentent de 19,3% (+10,8% à taux constant). La division Health & Beauty continue à s'accroître fortement grâce à ses actifs naturels et progresse de +27% à fin décembre 2022 (+21,8% à taux constant). La performance est portée par l'Europe, l'Amérique latine et l'Asie, tandis que l'Amérique du Nord est en léger recul à taux de change constants. Dans le contexte toujours vivement inflationniste des matières premières, des coûts d'énergie et des frais de transports, Robertet anticipe pour les résultats annuels 2022 une dégradation modérée du ratio EBITDA Courant/ chiffre d'affaires, lequel s'était établi à 19,4% en 2021.

## MND

Le groupe MND a publié son chiffre d'affaires consolidé au titre du 1er semestre de l'exercice 2022/2023 (période du 1er juillet au 31 décembre 2022). Le Chiffre d'affaires ressort en croissance de 24% au 1er semestre 2022/2023 à 49,3 ME. Le groupe souligne la croissance à deux chiffres de l'ensemble des pôles d'activité : +13% pour Enneigement & Remontées mécaniques et +63% pour Sécurité & Loisirs. Le carnet de commandes au 31 décembre 2022 était de 67,9 ME, dont 37,3 ME de commandes à facturer au 2nd semestre 2022/2023. Confirmation des objectifs de croissance et d'amélioration de la rentabilité (EBITDA ajusté) en 2022/2023. Renforcement engagé de la structure financière et bilancielle afin de poursuivre le plan de croissance et d'investissements "Succeed Together 2024".

## QUADIENT

Quadient, opérateur majeur de consignes colis connectées dans le monde, et leader dans les technologies de gestion des communications clients, a présenté une nouvelle fonctionnalité pour ses consignes intelligentes Parcel Pending by Quadient, la Drop Box, qui permet aux consommateurs de déposer facilement leurs colis retours et d'imprimer des étiquettes d'expédition si besoin. Grâce au concept modulaire développé par Quadient, la Drop Box et son imprimante se présentent sous la forme d'une unité qui peut être ajoutée à des consignes nouvelles ou déjà en place. Ce module permet aux consommateurs de déposer des colis directement dans un compartiment dédié, en scannant simplement une étiquette code à barres, ce qui maximise le nombre de colis récupérés tout en minimisant l'empreinte physique de la consigne.

Les utilisateurs ont également la possibilité d'imprimer des étiquettes d'expédition standard directement depuis l'imprimante intégrée. La technologie cloud de monitoring de Quadient enregistre chaque étape du processus et permet aux transporteurs de connaître à tout moment le statut des colis. Alors que cette nouvelle solution vient d'être lancée au Royaume-Uni, Evri, l'un des plus grands opérateurs de colis du pays, est le premier transporteur à proposer la fonctionnalité Drop Box et imprimante à ses clients. Evri est l'un des quatre transporteurs internationaux à avoir rejoint le réseau ouvert de consignes intelligentes de Quadient au Royaume-Uni. Ce dernier compte déjà 300 consignes en service, et prévoit d'atteindre 5 000 unités dans les années à venir, au rythme d'environ 200 nouvelles implantations par mois.

## ENERGISME

La société anticipe un MRR de 700 k€ en décembre 2023 et une rentabilité opérationnelle sur le 1er semestre 2023, en renforçant la dynamique de croissance constatée sur 2022, tout en réduisant les dépenses. Le niveau de développement technologique atteint en début d'année 2023, par Energisme, a permis une réduction des coûts de personnel de 40% et des coûts d'hébergement cloud de 50% sur 12 mois glissants. "Ma nomination au poste de Directeur Administratif et Financier s'inscrit dans la démarche d'Energisme de devenir, puis de demeurer une entreprise technologique de croissance rentable", affirme Pascal Ghoson, DAF d'Energisme depuis janvier 2023. Les solutions d'automatisation déployées tout au long de l'année 2022 permettent d'ores et déjà d'accélérer la production d'Energisme et le processus de développement logiciel avec un triple enjeu : technologique ; commercial ; et financier.

## BELIEVE

Believe a franchi le cap des 1 milliard d'euros de digital music sales (DMS) pour 2022, confirmant ainsi le succès de son modèle et de sa stratégie commerciale visant à accompagner au mieux les artistes et labels à chaque étape de leur carrière. Les Digital Music Sales (DMS) de Believe représentent les ventes numériques de musique enregistrée des artistes accompagnés par le Groupe, en direct ou via leurs labels. Franchir l'étape de 1 milliard d'euros de DMS annuel en 2022 témoigne de la vision initiale de Believe et de son attractivité auprès des artistes et labels en tant que meilleur partenaire pour accélérer leur développement. Believe accompagne plus d'un million d'artistes à chaque étape de leur carrière dans le monde entier. Les créateurs de musique et les artistes autoproduits bénéficient des services de TuneCore pour le développement de leurs audiences auprès de plus de 150 plateformes de streaming via l'offre de Solutions Automatisées de Believe.

## VEILLE MARCHÉ – INSIDERS - DÉCLARATIONS DE DIRIGEANTS

Valeur achetée	Capi (M€)	Volume (K€)	Prix (€)	Personne morale ou physique	Date de l'opération
EURAZEO	5 050	273.55	63.9	CERES SOCIETE, PERS. MORALE LIEE A JP RICHARDSON, CENSEUR	25/01/2023
EURAZEO	5 050	497	63.7	CERES SOCIETE, PERS. MORALE LIEE A JP RICHARDSON, CENSEUR	19/01/2023
EURAZEO	5 050	51	63.9	CERES SOCIETE, PERS. MORALE LIEE A JP RICHARDSON, CENSEUR	16/01/2023
EURAZEO	5 050	277	63.9	CERES SOCIETE, PERS. MORALE LIEE A JP RICHARDSON, CENSEUR	13/01/2023
EURAZEO	5 050	88	62.9	CERES SOCIETE, PERS. MORALE LIEE A JP RICHARDSON, CENSEUR	12/01/2023
EURAZEO	5 050	354	62.7	CERES SOCIETE, PERS. MORALE LIEE A JP RICHARDSON, CENSEUR	11/01/2023
UFF BANQUE	342	3 050	21	ABEILLE ASSURANCES HOLDING SA, ADMINISTRATEUR	02/02/2023
UFF BANQUE	342	6 380	21	ABEILLE ASSURANCES HOLDING SA, ADMINISTRATEUR	01/12/2022
UFF BANQUE	342	2 320	21	ABEILLE ASSURANCES HOLDING SA, ADMINISTRATEUR	04/01/2023
UFF BANQUE	342	1 403	21	ABEILLE ASSURANCES HOLDING SA, ADMINISTRATEUR	09/01/2023
UFF BANQUE	342	1 036	21	ABEILLE ASSURANCES HOLDING SA, ADMINISTRATEUR	12/01/2023
UFF BANQUE	342	533	21	ABEILLE ASSURANCES HOLDING SA, ADMINISTRATEUR	17/01/2023
UFF BANQUE	342	149	21	ABEILLE ASSURANCES HOLDING SA, ADMINISTRATEUR	20/01/2023
UFF BANQUE	342	309	21	ABEILLE ASSURANCES HOLDING SA, ADMINISTRATEUR	25/01/2023
UFF BANQUE	342	1 553	21	ABEILLE ASSURANCES HOLDING SA, ADMINISTRATEUR	06/12/2022
UFF BANQUE	342	1 321	21	ABEILLE ASSURANCES HOLDING SA, ADMINISTRATEUR	09/12/2022
UFF BANQUE	342	3 067	21	ABEILLE ASSURANCES HOLDING SA, ADMINISTRATEUR	14/12/2022
UFF BANQUE	342	1 360	21	ABEILLE ASSURANCES HOLDING SA, ADMINISTRATEUR	19/12/2022
UFF BANQUE	342	1 470	21	ABEILLE ASSURANCES HOLDING SA, ADMINISTRATEUR	22/12/2022
UFF BANQUE	342	843	21	ABEILLE ASSURANCES HOLDING SA, ADMINISTRATEUR	28/12/2022
UFF BANQUE	342	241	21	ABEILLE ASSURANCES HOLDING SA, ADMINISTRATEUR	30/12/2022
Valeur vendue	Capi (M€)	Volume (K€)	Prix (€)	Personne morale ou physique	Date de l'opération
GL EVENTS	661	336	21.8	LE GRAND REY PERS. MORALE LIEE A OLIVIER GINON, PDG	03/02/2023
PUBLICIS GROUPE SA	18 380	328	70.6	LORIS NOLD, CEO PUBLICIS GROUPE EMEA	03/02/2023
WAVESTONE	988	73	48.6	PATRICK HIRIGOYEN, DIRECTEUR GENERAL DELEGUE	07/02/2023
WAVESTONE	988	82	48.1	PATRICK HIRIGOYEN, DIRECTEUR GENERAL DELEGUE	06/02/2023

## VEILLE MARCHÉ – POSITION DE VENTE À DÉCOUVERT

Valeur	Déclarant	% du capital	Date de position
AIR FRANCE-KLM	CITADEL ADVISORS EUROPE LIMITED	0.87%	02/06/2023
ALSTOM	AQR CAPITAL MANAGEMENT, LLC	0.49%	02/06/2023
ALSTOM	MARSHALL WACE LLP	1.80%	02/06/2023
ATOS SE	GREENVALE CAPITAL LLP	2.83%	02/06/2023
ATOS SE	CITADEL ADVISORS LLC	0.44%	02/06/2023
BIOPHYTIS	CITADEL SECURITIES GP LLC	1.17%	02/06/2023
ELIS	CITADEL ADVISORS EUROPE LIMITED	0.95%	02/06/2023
FAURECIA	QUBE RESEARCH & TECHNOLOGIES	0.71%	02/06/2023
REXEL	MILLENNIUM INTERNATIONAL	0.60%	02/06/2023
REXEL	MILLENNIUM CAPITAL PARTNERS LLP	1.13%	02/06/2023
SOLUTIONS 30 SE	VOLEON CAPITAL MANAGEMENT LP	0.53%	02/06/2023
SOLUTIONS 30 SE	PDT PARTNERS, LLC	0.51%	02/06/2023
UBISOFT ENTERTAINMENT	D. E. SHAW & CO., L.P.	0.90%	02/06/2023

## VEILLE MARCHÉ – FRANCHISSEMENT DE SEUILS

Valeur	Déclarant	Seuils franchis		Position après opération		Date
		Capital	Vote	Capital	Vote	
<b>A LA HAUSSE</b>						
CAPGEMINI	BLACKROCK	5%	5%	5.02%	5.02%	06/02/2023
EDF	Etat français et EPIC Bpifrance	90%	N.A.	90.08%	93.12%	03/02/2023
<b>A LA BAISSSE</b>						
COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	CDC	5%	N.A.	4.09%	4.97%	01/02/2023
ELIOR GROUP	BANK OF AMERICA	5%	5%	2.14%	2.14%	03/02/2023
SCOR SE	BLACKROCK	5%	5%	4.19%	4.19%	06/02/2023

## 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
LEPERMISLIBRE	46	INTERNET	GROWTH	3.83	8	NON	13/02/2023

## RÉSULTATS IPO (SUR 12 MOIS)

Société	Capl. IPO (M€)	Secteur	Marché	Fourchette de prix (€)		Prix IPO (€)	Demande (%)	Levé (M€)	Cash-out IPO ?	Perf. Depuis IPO		Première cotation
										Absolute	Relative	
CHARWOOD ENERGY	59	Energie	GRO.	11,38	15,38	11,38	81%	12	NON	-28%	-33%	13/07/22
ICAPE	137	Distribution	GRO.	16,95		16,95	88%	17	NON	1%	-6%	11/07/22
OKWIND	89	Greentech	GRO.	10,81	12,35	10,81	110%	20	OUI	44%	37%	08/07/22
METAVISIO	45	Electronique	GRO.	6,3	6,3	6,3	79%	4	NON	-52%	-58%	04/07/22
FILL UP MEDIA	28	Publicité	GRO.	10		10	82%	8	NON	-36%	-41%	29/06/22
BROADPEAK	80	Logiciels	GRO.	6,41	7,05	6,41	148%	23	OUI	-3%	-1%	13/06/22
LHYFE	411	Hydrogène	EUR.	8,75	11,75	8,75	-	118	NON	-4%	-5%	23/05/22
EUREKING	200	SPAC	EUR.	10		10	-	150	NON	-1%	NA	12/05/22
SMAIO	29	Medtech	GRO.	5,54	5,54	5,54	99%	9	NON	-37%	-28%	06/04/22
HUNYVERS	45	Distribution VDL	GRO.	12		12	178%	14	NON	23%	25%	01/03/22
AELIS FARMA	175	Biotech	EUR.	14,02	16,82	14,02	-	25	NON	1%	6%	18/02/22
HAFFNER ENERGY	358	Hydrogène	GRO.	8,0	9,5	8,00	-	72	OUI	-63%	-53%	15/02/22

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 (décote)	Position avant opération		Date de l'annonce
					Capital	Vote	
ROTHSCHILD & CO	OPAS	FAMILLE ROTHSCCHILD	48	19%	39%	48%	06/02/23
INTRASENSE	OPA	GUERBET	0,44	34%	-	-	11/01/23
UFF	OPAS	ABEILLE ASSURANCES	21	51%	75%	75%	28/11/22
SOMFY	OPAS	FAMILLE DESPATURE	143	21%	47%	84%	15/11/22
ALTUR INVEST.	OPRA	ALTUR INVEST.	7,2	17%	N.A.	N.A.	03/11/22
MANUTAN	OPAS	FAMILLE GUICHARD	100	51%	73%	74%	26/10/22
LINEDATA	OPRA	LINEDATA	50	45%	N.A	N.A	25/10/22
SERMA GROUP	OPR	FINANCIERE FARADAY	430	38%	99%	100%	07/10/22
GROUPE IRD	OPR	IRD ET ASSOCIES	44,2	92%	97%	97%	05/10/22
LE TANNEUR & CIE	OPR	TOLOMEI PART. + QLG	4,3	10%	98%	98%	03/10/22
ATARI	OPA	PDG	0,19	46%	21%	21%	26/09/22
THERADIAG	OPA	BIOSYNEX	2,3	59%	25%	25%	23/09/22
CS GROUP	OPAS	SOPRA STERIA	11,5	80%	10%	13%	28/07/22
NEXTSTAGE	OPE	CONCERT NEXTSTAGE AM	108	23%	88%	88%	27/07/22
BLUELINEA	OPAS	APICIL	1,15	-17%	56%	56%	22/07/22
EDF	OPAS	ETAT FRANCAIS	12	17%	84%	89%	19/07/22
ONCODESIGN	OPAS	ELYAN PARTNERS	14,41	57%	-	-	01/07/22
ROBERTET	OPAS	ROBERTET	893	6%	N.A	N.A	01/07/22
OL GROUPE	OPAS	EAGLE FOOTBALL	3	-2%	-	-	20/06/22
ADA	OPR	GROUPE ROUSSELET	18	62%	95%	95%	31/05/22
CAST	OPAS	BRIDGEPOINT	7,55	27%	-	-	18/05/22
HIOLLE INDUSTRIES	OPAS	FAMILLE HIOLLE	4,7	30%	80%	87%	04/05/22
ALBIOMA	OPA	KKR	50,84	16%	-	-	28/04/22
GENERIX	OPA	DIRIGEANTS + FONDS	9,5	34%	51%	50%	22/04/22
UCAR	OPAS	COSMOBILIS	59,15	238%	-	-	11/04/22
1000MERCIS	OPAS	FONDATEURS	30	28%	54%	69%	17/03/22
UMANIS	OPAS	CGI	17,15	46%	-	-	11/03/22

## 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  
**Augustin Socié**, Analyste Financier, 02 40 44 94 38, augustin.socie@bnpparibas.com  
**Clément Bassat, CFA**, Analyste Financier, 02 40 44 94 49, clement.bassat@bnpparibas.com  
**Nicolas Delmas**, Analyste Financier, 01 40 17 50 39, nicolas.delmas@bnpparibas.com

### Corporate Access

**Stéphanie Manteigas**, Corporate Access, +33 (0) 2 40 44 94 47, stephanie.manteigas@bnpparibas.com

### Édition

**Amandine Prigent**, Chargée d'édition & de communication, 02 40 44 94 46, amandine.prigent@bnpparibas.com  
**Manon Bernard**, Chargée d'édition & de communication, 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>