



Quoi de neuf ?

FOCUS : FOCUS : Démission de Cédric Lagarrigue – Conserver (3), objectif 39,3€

BENETEAU : Nouvelle feuille de route à venir – Renforcer (2) vs Conserver (3), objectif 20€

CIS : Des résultats solides, du M&A à venir – Renforcer (2) sous revue positive, objectif 20,1€/action

DEINOVE : Lancement du premier produit cosmétique anti-âge PHYT-N-RESIST® – Acheter (1), objectif 5,6€

FLEURY MICHON : Premier trimestre décevant, amélioration attendue sur le reste de l'année - Conserver (3), objectif 50,0€

GENFIT : Recrutement finalisé des 1 000 premiers patients de l'étude RESOLVE-IT – Acheter (1), objectif 70,1€

GTT : 1 nouveau méthanier, belle moisson au T1 dynamique – Renforcer (2), objectif 60,7€

THERADIAG : Reculer pour mieux sauter ? Acheter (1), objectif sous revue

COLLECTE / DECOLLECTE : Mars, une hirondelle avant le printemps ?

ET AUSSI : SIDETRADE, CAPELLI, ARTEA, HF COMPANY, LDLC.COM, SES-IMAGOTAG, EVOLIS, RECYLEX, TTI, WE.CONNECT, DRONE VOLT, HOTELS BAVEREZ, BLUELINEA, ADVICIENNE, COLLECTIS



Les idées Portzamparc

- Listes de valeurs favorites
- Derniers changements d'opinion
- A suivre demain et cette semaine



La cote à la loupe

- Alertes volumes : ça ramasse sur...
- Insiders : déclarations dirigeants...
- IPO, OPA

Tableau de bord

Repères	Valeur	Moyenne 1 mois	Moyenne 12 mois	Repères	Valeur	Moyenne 1 mois	Moyenne 12 mois
€ / \$	1,24	1,23	1,17	OAT 10 ans	0,75%	0,78%	0,78%
WTI (\$)	65,49	63,39	53,95	Euribor 3 mois	-0,33%	-0,33%	-0,33%
VIX Europe	16,32	17,34	15,15	Prime de marché	6,23%	6,35%	5,67%

Indices	Var/j-1	Var/YTD	Volume (M€)		EV/EBIT médian		PE médian		Var BPA médian			
			j-1	Moyenne 1 mois	2017	2018	2017	2018	Spot		Au 1er janvier	
CAC 40	0,84%	-0,09%	3 635	3 564	13,2x	11,6x	15,9x	15,6x	+11,2%	+4,7%	+7,2%	+8,7%
Next 20	0,39%	2,75%	567	510	16,4x	14,8x	22,0x	19,4x	+9,1%	+11,4%	+10,2%	+9,7%
Mid 60	0,50%	-2,47%	529	559	15,1x	12,8x	16,8x	16,0x	+11,1%	+7,4%	+10,6%	+12,1%
Small	0,76%	0,37%	76	97	14,5x	13,2x	20,9x	17,5x	+8,9%	+24,5%	+10,3%	+19,9%
CAC M&S	0,54%	-2,02%	604	657	14,9x	13,1x	19,6x	16,8x	+9,5%	+14,7%	+10,6%	+15,2%
Next Biotech	0,67%	15,41%										
S&P 500	1,67%	-0,63%										
Nasdaq	-0,40%	-1,10%										

Source : Factset, Portzamparc



Vos prochains rendez-vous Portzamparc

19/04/2018	Déjeuner Voltalia
20/04/2018	Déjeuner GTT
25/04/2018	Déjeuner Cerinnov
02/05/2018	Déjeuner Spie



Focus

FOCUS : Démission de Cédric Lagarrigue – Conserver (3), objectif 39,3€

Décryptage : Son départ devrait être très mal perçu par le marché car, au-delà de la direction opérationnelle du groupe, il incarnait ses choix éditoriaux et sa capacité à dénicher des succès improbables, l'exemple le plus parlant étant évidemment Farming Simulator. Il était également un maillon important des relations personnelles entre les dirigeants de Focus et ceux des studios partenaires, notamment des studios français qui constituent encore l'essentiel de la production du groupe. Sur un plan technique, notons que l'ensemble du management disposait de moins de 9% du capital au dernier recensement, ce qui limite le risque de retour de papier même s'il n'est pas nul.

Recommandation : Le titre devrait être sous pression aujourd'hui. L'impact financier à terme est difficile à estimer et nous laissons pour le moment notre scénario inchangé (valorisation 39,3€ : comparables 43,1€, DCF 35,5€). Compte-tenu de la période d'incertitude qui s'ouvre et alors que nous trouvions déjà le titre bien valorisé, nous ne conseillons pour le moment de se replacer que si le titre passe en dessous de notre valorisation DCF (35,5€). /MD



Quoi de neuf ?

BENETEAU : Nouvelle feuille de route à venir – Renforcer (2) vs Conserver (3), objectif 20€

Recommandation : Dans le cadre de son entrée dans notre Short List du mois d'avril, nous mettons à jour notre recommandation sur Beneteau en passant à **Renforcer (2)** vs Conserver (3) précédemment. Si le groupe est pénalisé par un effet change négatif en ROC (-8 à -11M€, en partie récupéré en résultat financier du fait de sa politique de couverture), il devrait connaître un nouvel exercice dynamique en top line (PP +8,1%e en 2017/18). Nous continuons de penser que le management atteindra son objectif 2020 (CA 1 400M€, MOC entre 8 et 8,5%) avec un an d'avance, ce qui devrait le pousser à revoir son objectif dans les prochaines semaines. Objectif **20€** /ADE

CIS : Des résultats solides, du M&A à venir – Renforcer (2) sous revue positive, objectif 20,1€/action

ROC 2017; 13,7M€ +25%
 RNPG 4,3M€ +90%

Décryptage : Résultats légèrement supérieurs à nos attentes (ROC 13,3M€, RO 12,3M€, RN 3,5M€). La progression organique des ventes (+5%), la confirmation du redressement du Brésil et l'amélioration de la rentabilité en Algérie se traduisent par une hausse de la marge opérationnelle courante à 5,4% (+106bp). L'amélioration du contexte secteur devrait se traduire par une poursuite de la croissance. Des opérations M&A sont à l'étude.

Recommandation : Publication solide qui confirme l'efficacité du plan ARISE. Nous attendons davantage d'informations (dividendes bloqués en Algérie, effet devises, perspectives 2018...) lors de la réunion SFAF (11h30). Nous ajusterons ensuite nos prévisions et objectif de cours, voire notre recommandation qui reste à ce stade à **Renforcer (2)**. /NRO

DEINOVE : Lancement du premier produit cosmétique anti-âge PHYT-N-RESIST® – Acheter (1), objectif 5,6€

Décryptage : Deinove a annoncé le lancement de son premier produit commercial PHYT-N-RESIST® dédié à l'industrie cosmétique. Il s'agit du premier phytoène pur aux propriétés antioxydantes à usage cosmétique. Ce phytoène est un caroténoïde incolore obtenu via un processus exclusif de fermentation par le Déinoccoque. L'innocuité et l'efficacité de PHYT-N-RESIST® ont été prouvées cliniquement, mettant en avant ses propriétés anti-âge au travers d'une réduction des rides. Ces propriétés ont été confirmées par une étude clinique approfondie qui s'est avérée concluante en venant démontrer l'effet bénéfique du phytoène sur la fermeté et l'élasticité de la peau, ainsi que sur l'éclat du teint.

Recommandation : La nouvelle était attendue. C'est une excellente nouvelle pour Deinove qui démontre sa capacité à développer des composés cosmétiques de premier plan. Nous maintenons notre recommandation **Acheter (1)**, objectif **5,6€/CD**

FLEURY MICHON : T1 décevant, amélioration attendue sur le reste de l'année - Conserver (3), objectif 50,0€

CA T1 : 172,5M€ -2,9%

Décryptage : T1 en dessous de notre attente de 181,9M€ (+2,4%) avec des ventes décevantes et en retrait dans l'ensemble des pôles du groupe. Le pôle GMS Libre-Service (86% du CA) enregistre un CA de 147,8M€, en retrait de 1,3% (vs 150,5M€e +0,5%) malgré 1/ les hausses de prix passées l'été dernier ; 2/ l'amélioration du mix-produit (effet prix favorable de 2,2%). Cette activité a été pénalisée par la baisse de 3,4% des volumes vendus liée principalement à la baisse des investissements promotionnels (politique de protection des marges) et dans une moindre mesure à la baisse du nombre de références des produits historiques. Une évolution positive est attendue pour le reste de l'année sur ce pôle et plus globalement pour le groupe grâce aux accords de développement passés avec la grande distribution sur l'accroissement des espaces de ventes pour les nouveaux produits et les perspectives prometteuses de ventes de ces derniers.

Recommandation : Suite à ces chiffres décevants, nous revoyons à la baisse nos prévisions de croissance organique sur l'ensemble de l'année à -0,1% contre +2,0% précédemment avec une légère reprise d'activité sur le reste de l'année, +0,9%. Nous intégrons par ailleurs l'acquisition de Paso à nos estimations. Malgré une plus faible croissance organique, notre prévision de CA 2018 ressort sur une hausse des ventes de 2,7% à 736,4M€ (vs 731,3M€ précédemment) grâce exclusivement à l'acquisition de Paso. Nous maintenons notre opinion **Conserver (3)** et notre **objectif de cours à 50€./NM**

GENFIT : Recrutement finalisé des 1 000 premiers patients de l'étude RESOLVE-IT – Acheter (1), Objectif 70,1€

Recommandation : Genfit annonce le recrutement des 1 000 premiers patients sur les 2 000 patients que comptera l'étude RESOLVE-IT. Pour rappel, il s'agit d'une étude de Phase 3 visant à évaluer l'efficacité et l'innocuité d'Elafibranor chez les patients atteints de NASH (NAS ≥ 4) ou NASH fibrotiques (F2-F3). Le critère principal est la résolution de la NASH, sans aggravation de la fibrose. Critère qui permettra l'enregistrement du médicament. Compte tenu du besoin médical sur la pathologie et suite à de premiers échanges avec la FDA, la société envisage de faire une demande d'autorisation de mise sur le marché en procédure accélérée, sur la base des résultats obtenus sur les 1 000 premiers patients de l'étude.

Décryptage : Une bonne nouvelle qui rassure sur la capacité de Genfit à recruter la cohorte de patients nécessaire, ainsi que sur la bonne avancée de l'étude RESOLVE-IT. Nous attendons les résultats pour le T4 2019. **Acheter (1), Objectif 70,1€/CD**

GTT : 1 nouveau méthanier, belle moisson au T1 dynamique – Renforcer (2), objectif 60,7€

Décryptage : GTT a reçu (fin mars) une commande pour la conception de la cuve GNL d'un nouveau méthanier de 180 000 m3. Construit par le chantier coréen Hyundai Heavy Industries (HHI), pour le compte d'un armateur européen, il sera livré au T2 2020. Cette unité sera équipée de cuves intégrant la technologie Mark III Flex.

Recommandation : Nous évaluons à environ 6/7M€ cette commande qui porte à 10 le nombre de conceptions de méthaniers enregistrées en 2018 (+1 annoncée début 2018 mais reçue fin 2017). Nos prévisions annuelles (15 méthaniers, 21 unités au total) restent inchangées mais confortées. **Renforcer (2)**. / NRO

THERADIAG : Reculer pour mieux sauter ? Acheter (1), objectif sous revue

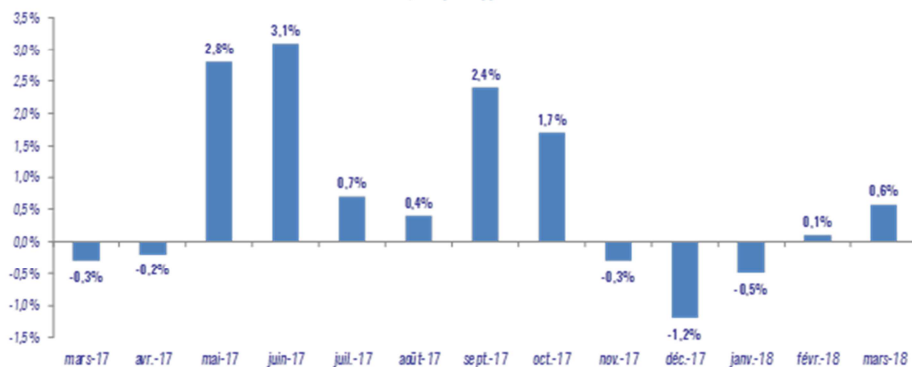
CA 2017 = 9,0M€ (+1% vs n-1)
 REX 2017 = -2,5M€ (-13% vs n-1)
 ROC 2017 = -2,6M€ (-12% vs n-1)
 RN 2017 = -6M€ (-186% vs n-1 ; pc = -6,0% vs n-1)
 TN 2017 = 5,2M€ (vs 3,7M€, n-1)
 CA-T1 2018 = 2,3M€ (-1% vs n-1)

Décryptage : Le CA était connu et sans surprise, le RN 2017 est fortement impacté par des charges exceptionnelles à hauteur de 3,7M€, liées à la cessation des activités de la filiale Prestizia, ainsi que l'arrêt du partenariat avec Hobb. A périmètre constant, les pertes nettes restent toutefois légèrement en augmentation (+1%) par rapport à 2016. Sur 2018, la reprise de l'activité se confirme avec une hausse de 8% des ventes de ThéranoStic en routine et de 13% des tests IVD. Le CA sur le T1-2018 est toutefois en baisse de 1%, du fait d'un effet de base négatif (revenus non récurrents de collaboration enregistrés au T1-2016). Au vu du cash-burn et des perspectives, la trésorerie disponible fin 2017 suffirait à couvrir l'année 2018.

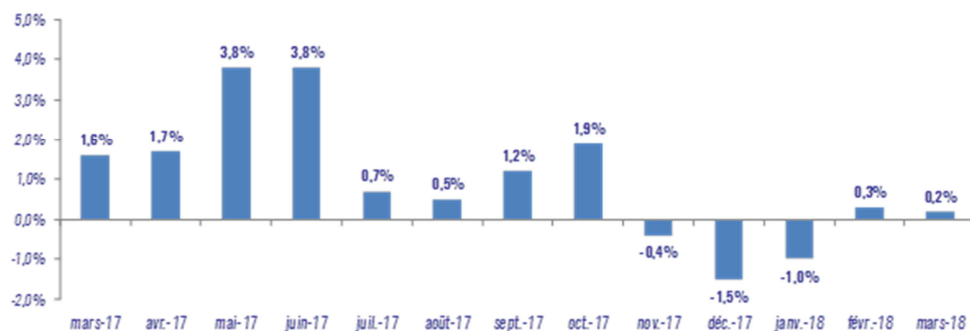
Recommandation : L'année 2017 a été particulièrement difficile pour Theradiag sur le plan financier, malgré de belles avancées opérationnelles. Nous considérons que le plus dur est passé pour Theradiag et maintenons notre hypothèse de breakeven en 2018. Nous restons à **Acheter (1)** sur Theradiag et mettons notre objectif sous revue dans l'attente de la réunion SFAF de ce matin. /CD

COLLECTE / DECOLLECTE : Mars, une hirondelle avant le printemps ?

Collecte/Décollecte FCP/SICAV Mid&Small + PEA-PME France
 Mars 2018 +0,6% par rapport à février 2018



Collecte/Décollecte FCP/SICAV PEA-PME France
 Mars 2018 +0,2% par rapport à février 2018



Décryptage : Alors que la période est restée compliquée au niveau des performances, la collecte s'est affirmée au mois de mars, confirmant le retour dans le vert initié en février. Si le sous-segment des fonds PEA-PME est resté timide (~10M€ de collecte nette soit 0,2% des encours m-1), l'univers dans son ensemble a retrouvé un bon rythme avec ~100M€ collectés sur le mois, soit 0,6% des encours de fin février. Cela ne permet pas de compenser totalement l'effet performance négatif, l'encours global diminuant de 17,5Md€ fin février à 17,2Md€ fin mars, mais le retour à une collecte positive en parallèle de la baisse des indices nous semble un élément encourageant. /MD

Communiqués sociétés

SIDETRADE

Sidetrade publie une croissance de 13% du résultat net 2017 à environ 2 millions d'euros, pour une augmentation de 20% du chiffre d'affaires à 21,6 ME. Le résultat d'exploitation ressort assez stable à 2,1 millions d'euros. Olivier Novasque, Président de Sidetrade, a déclaré : "2017 restera comme une année exceptionnelle pour le groupe Sidetrade. En quelques mois seulement, nous avons opéré un virage stratégique majeur de notre histoire tout en réalisant une année record sur le plan financier saluée par une croissance à deux chiffres à la fois du chiffre d'affaires et du résultat net. En capitalisant sur notre position de leader de la relation financière client, sur un réservoir unique de centaines de millions de données BtoB issues de notre Cloud et enfin sur l'avance technologique de nos trois acquisitions, Sidetrade est à présent devenue une des sociétés les plus innovantes dans le domaine de l'Intelligence Artificielle appliquée à la relation client". A l'heure où les gouvernements entendent faire de l'Intelligence Artificielle une cause nationale, le management du groupe estime disposer d'une "opportunité incroyable" pour faire rentrer l'Intelligence Artificielle dans le quotidien des entreprises. "Fidèles à nos valeurs, nous prôtons une approche pragmatique de l'Intelligence Artificielle, focalisée sur l'"augmentation" des capacités des équipes marketing, commerciales et financières afin de les aider à accroître leurs revenus et accélérer leur génération de cash. Notre ambition est de devenir un partenaire stratégique de nos clients, et nous allons nous donner les moyens en 2018 pour y parvenir", ajoute Olivier Novasque. Par ailleurs, Sidetrade fait état d'une forte progression de 20% de son carnet de commandes à 31 ME. En dépit des trois acquisitions réalisées, le groupe Sidetrade conserve une structure financière solide avec une dette financière limitée à 0,4 ME et une trésorerie de 6 ME. Pour mémoire, Sidetrade détient également 89.000 actions en propre pour une valeur au 31 décembre 2017 de 6 ME. Sur l'exercice 2018, la Direction est confiante sur sa capacité à afficher une activité en croissance à deux chiffres.

CAPELLI

Capelli continue d'enregistrer une très forte dynamique de croissance. Entre le 1er avril 2018 et le 30 septembre 2018, Capelli devrait acheter pour plus de 400 ME d'opérations immobilières, ce qui constituerait un nouveau record historique pour le groupe. Le développement foncier du groupe est particulièrement soutenu sur la région Ile-de-France où Capelli mène de nombreux projets immobiliers. La montée en puissance des autres agences est également extrêmement rapide et accélère la croissance du groupe. L'exercice 2018/2019 s'annonce déjà très prometteur confirmant l'objectif du Groupe d'atteindre rapidement les 300 ME de chiffre d'affaires. Pour mémoire, le Groupe Capelli comptait au 1er janvier 2018, 67 programmes immobiliers en cours de montage (permis de construire à déposer ou en cours d'instruction) représentant 3.900 logements soit un chiffre d'affaires cumulé de plus de 1 milliard d'euros.

ARTEA

Au titre de l'exercice 2017, le chiffre d'affaires consolidé d'Artea s'est élevé à 22,9 ME contre 17,7 ME, enregistré en 2016. Cette progression s'explique principalement par la performance de l'activité promotion avec la vente en état futur d'achèvement de deux bâtiments situés à Lille-Lesquin et Aix en Provence, qui seront livrés au 1er trimestre 2018. Le résultat opérationnel s'établit à 9,2 ME en hausse de 4,9%. Le résultat net consolidé affiche un bénéfice de 4,6 ME en 2017 contre un gain de 3,6 ME en 2016. A fin décembre 2017 l'endettement net s'élève à 120 ME pour un montant de capitaux propres de 70 ME avec un ratio LTV groupe de 59%. Au 1er semestre 2018, Artea a finalisé plusieurs opérations immobilières. Sur l'exercice, la société va poursuivre sa politique de développement avec le lancement de nouvelles opérations d'envergure. Pour l'activité Energie, la croissance devrait reprendre en 2018 avec la mise en exploitation, fin 2017, des nouvelles centrales hydrauliques rénovées des Planches et de Savoyeux. Le Groupe devrait aussi réaliser des acquisitions significatives afin d'augmenter la production électrique à court terme et de positionner Artea comme un acteur significatif d'actifs immobilier et énergétique de 3e génération. La politique de rotation des actifs et de signature de VEFA par Artea va permettre de générer un chiffre d'affaires et un cash-flow significatifs et substantiellement à la hausse afin d'assurer au groupe les moyens de son développement.

HF COMPAGNY

Le chiffre d'affaires du groupe HF Company a atteint 9,0 ME au cours du premier trimestre de l'exercice 2018, en retrait de 11,2%. L'activité Home Digital Life se stabilise, à 5,5 ME, confirmant l'amélioration de la tendance grâce à la récurrence des ventes linéaires une fois l'effet volumique positif du passage à la TNT HD absorbé. Le pôle Industrie enregistre une poursuite de sa croissance, à +38% sous l'effet du déploiement des produits compteurs gaz du Groupe sur de nouveaux territoires. Le chiffre d'affaires du pôle Digital Broadband s'est établi à 2,3 ME contre 3,8 ME au cours du premier trimestre 2017, dû notamment au retard du démarrage des ventes des technologies G.Fast et alimentation déportée (Power over Ethernet et RPF). Le groupe confirme viser une sensible amélioration des résultats grâce aux fortes réductions de coûts mises en oeuvre en 2017 et dont le plein effet se fera sentir au cours de l'exercice 2018.

LDLC.COM

Le spécialiste informatique LDLC.com poursuit son expansion en ouvrant sa 30e enseigne dans la ville d'Hénin-Beaumont en Hauts-de-France, le vendredi 20 avril. Cette franchise sera pilotée par deux amis entrepreneurs passionnés d'informatique. Ancrés dans la région, les deux associés cultivent un réseau relationnel qui contribuera à la réussite du lancement, explique le groupe. LDLC.com densifie sa présence dans le Nord avec cette nouvelle ouverture seulement un mois après son implantation à Lille. La boutique LDLC.com est située à Hénin-Beaumont au coeur du centre commercial Maison Plus. Dans un espace de 170 m2, les Héninois profiteront de 2.000 produits en démonstration, d'un atelier informatique, d'un espace conseil ainsi qu'un accès au large catalogue 'online' composé de 30.000 références. Ce palier de 30 boutiques est un pas vers l'objectif des 100 magasins physiques en 2021.

SES-IMAGOTAG

SES-imagotag a signé un contrat avec Euronics, acteur majeur du commerce de produits électrodomestiques. L'enseigne a choisi la gamme d'étiquettes électroniques Vusion, récemment lancée par SES-imagotag, pour ses magasins en Allemagne. La filiale allemande d'Euronics a conclu un accord-cadre qui prévoit de remplacer les étiquettes classiques en papier dans plus de 100 magasins par des étiquettes intelligentes Vusion. SES-imagotag et Euronics collaboreront à l'amélioration de l'expérience client et de l'efficacité en magasin grâce à la mise en oeuvre de solutions de digitalisation et d'automatisation du point de vente. L'installation dans les premiers magasins a déjà commencé et le déploiement des points de vente restants est prévu dans le courant de l'été. Thierry Gadou, Président-Directeur général du groupe SES-imagotag explique : Notre solution Vusion a une fois de plus été choisie par une grande enseigne pour un déploiement immédiat en magasin. Le choix d'Euronics, guidé par les qualités techniques et le design de la gamme Vusion - facilité d'installation, modularité, connectivité client et vendeur - témoigne de la qualité exceptionnelle des produits SES-imagotag, fruit de ses investissements en R&D. Avec plus de 8.800 magasins plus de 35 pays, Euronics est le plus grand groupe de distribution de produits électroniques de grande consommation en Europe, au Moyen-Orient et en Afrique (EMEA).

EVOLIS

La société angevine, Evolis, a réalisé au 31 mars 2018 un chiffre d'affaires de 18,3 millions d'euros, en retrait de -1,6% à taux de change constant (-8,4% à taux de change courant) par rapport au 1er trimestre 2017 (19,9 ME). Ce trimestre confirme le dynamisme de l'activité Réseaux, qui continuera à bénéficier tout au long de l'année des effets des lancements produits. L'activité Projets comprend un bon nombre de contrats en cours de signature, qui doivent compenser les décalages de commandes sur ce premier trimestre, commente Emmanuel Picot, PDG d'Evolis. L'activité de ce trimestre a été marquée, pour partie, par des éléments ponctuels défavorables. Confiant de retrouver dans les mois à venir une bonne dynamique Projets, Evolis confirme son objectif de croissance de chiffre d'affaires pour 2018 de 8% à taux courants. Cet objectif se fonde sur une parité euro/dollar à 1,20. A taux de change constant, Evolis envisage une croissance de son activité de 12%. Evolis confirme par ailleurs son objectif d'atteindre 100 ME de chiffre d'affaires d'ici 2020.

RECYLEX

En vue d'assurer un accès égal du public à l'information, Recylex SA a demandé la suspension de cotation de l'action Recylex pour la journée du mercredi 11 avril 2018, dans l'attente de la diffusion d'un communiqué concernant le délibéré du Tribunal de Commerce d'Arras. Il interviendra dans le cadre de l'action en responsabilité à l'encontre de Recylex SA initiée par les liquidateurs de Metaleurop Nord SAS. Les modalités de reprise de cotation de l'action Recylex seront précisées dans le prochain communiqué de la société.

TTI

Au 31 décembre 2017, le chiffre d'affaires de TTI est de 5,26 millions d'euros (4,29 ME au 31 décembre 2016). Il est en hausse de +7%. Le Groupe confirme sa bonne dynamique commerciale engagée depuis 2015. Elle s'est accélérée en 2017, avec de nouvelles signatures et le développement organique des clients Zenith et Nexlog. L'ensemble des résultats sont redevenus positifs au second semestre. Sur cette période, le ROC s'inscrit à +150 k€ (-253 k€ au 1er semestre) suite aux efforts de bonne gestion. Au 2e semestre, le résultat net part du groupe est +107 k€. TTI souligne que même sans retraitement de la charge liée à la prime de non conversion des obligations, le 2e semestre est à l'équilibre et explique : Ce retour des indicateurs dans le vert s'inscrit dans la durée d'un retournement réussi qui avait commencé dès le 2e semestre 2015 et qui s'est prolongé sur l'exercice 2016 puis sur le 2e semestre 2017. Pour l'ensemble de l'année 2017, le ROC est en perte de -103 k€ pour -124 k€ de résultat opérationnel. Le résultat net part du groupe ressort ainsi en perte -188 k€ (-381 k€ en 2016). A fin 2017, les capitaux propres s'établissent à 4,46 ME pour -2,52 ME de dette nette. Commentant cette publication, Grégoire Echalié, Président du Directoire, déclare : Après quelques années difficiles, l'année 2017 est le 2e exercice cumulé de croissance du chiffre d'affaires de l'entreprise. L'entreprise a également atteint l'équilibre financier sur 4 des 5 derniers semestres et prouve ainsi que l'essentiel de la restructuration est derrière nous. En 2018, nous allons amplifier nos investissements qui, associés à une croissance de notre portefeuille clients, nous permettent d'anticiper une phase de stabilisation préalable à notre retour à une rentabilité normée des solutions Cloud dédiées à l'industrie du transport.

WE.CONNECT

We.Connect a signé un partenariat stratégique pour la distribution de ses gammes de marque en propre WE au Koweït. Après les Emirats Arabes-Unis, Bahreïn, Qatar et Oman, We.Connect finalise ainsi la couverture de la distribution de ses gammes d'accessoires sous marque WE dans les pays du Golfe à fort potentiel commercial. Ce contrat est d'une durée renouvelable de 1 an. Il est signé avec un acteur majeur de la distribution basé au Koweït. We.Connect distribuera ses gammes d'accessoires dans une chaîne référente de megastores au Koweït, spécialiste de l'électronique et du multimédia. La société parvient ainsi à accélérer le développement de ses ventes en marque propre sur des marchés stratégiques en plein essor pour les accessoires high tech et design. Le marché des accessoires high tech dans les pays du Golfe est en effet en pleine croissance, porté par une trentaine de millions de consommateurs potentiels à fort pouvoir d'achat.

DRONE VOLT

Pour le 1er trimestre 2018, Drone Volt enregistre 1,67 million d'euros de chiffre d'affaires. Il recule de -10% par rapport à la même période en 2017 (1,85 ME). Au total, les facturations du 1er trimestre 2018 s'élèvent à 1,97 ME, en croissance de +6% par rapport au 1er trimestre 2017 (1,85 ME). Conformément à la stratégie du Groupe, la croissance est tirée par la fabrication des drones Altura Zenith et Hercules ainsi que de la camera Pensar, tandis que la distribution, activité historique non stratégique, est en recul de -14% à 1,5 ME. Le taux de

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

margin brute restante stable à 25% du chiffre d'affaires à fin mars 2018 par rapport à fin mars 2017, compte tenu notamment de la part de la production non encore reconnue en chiffre d'affaires.

HOTELS BAVEREZ

Le chiffre d'affaires des 3 établissements de la société Les Hôtels Baverez s'élève à 5,5 millions d'euros au 31 mars 2018, soit diminution de -2,62% par rapport au 31 mars 2017. Le Taux d'Occupation d'ensemble sur chambres disponibles s'établit à 60,81% au 31 mars 2018 (62,47% au 31 mars 2017). Le prix moyen hors taxes, s'élève à 329,71 euros (330,18 euros l'an dernier à la même date). Le RevPar (Revenu par chambre) s'établit à 200,51 euros hors taxes. Il était de 206,26 euros au 31 mars 2017 soit diminution de -2,79%. L'hôtel Regina maintient un rythme de croissance soutenu par une clientèle touristique très présente sur ce 1er trimestre 2018. L'hôtel Raphael montre une baisse importante de son activité mais les travaux sur les ascenseurs, les façades et la Terrasse nous ont obligé à fermer presque 40% des chambres à la vente ainsi que certains salons pour que notre clientèle ne souffre pas du bruit et des désagréments de ces travaux. L'hôtel Majestic-Spa réalise une très belle augmentation de chiffre d'affaires sur ce 1er trimestre 2018, en phase avec la belle reprise déjà constatée fin 2017. Le conseil d'administration de Les Hôtels Baverez s'est tenu le 10 avril 2018. Il a arrêté les comptes de l'exercice 2017 présentant un bénéfice de 1.6 ME et un total de bilan de 53 ME. Il propose à l'approbation de l'Assemblée générale des actionnaires du 14 juin 2018 le versement d'un dividende de 0,16 euro par action, prélevé sur le bénéfice de l'année 2017.

BLUELINEA

Le plan stratégique mené par Bluelinea et destiné à amplifier la dynamique commerciale a permis à la société d'augmenter son chiffre d'affaires consolidé de l'année 2017 de +8% par rapport à 2016. Il atteint 5,9 millions d'euros au 31 décembre 2017. Sur l'exercice, les revenus récurrents issus de l'activité B2C s'élèvent à 3,8 ME et représentent 64% du chiffre d'affaires annuel. Le Groupe accompagne désormais 26.551 familles (+8.784 abonnés en un an), que ce soit pour prendre soin de leurs parents, grands-parents et aussi de leurs proches en situation de handicap. Le solde des revenus provient de l'équipement des établissements de soin (B2B). La perte nette a été réduite de 38% entre le 1er semestre 2017 (-1.844 k€) et le 2nd semestre 2017 (-1.147 k€). Le résultat net de l'année 2017 ressort ainsi à -2.991 k€ (-3.313 k€ un an plus tôt). Ce résultat intègre 850 k€ de charges à caractère non récurrent (coûts liés à la préparation du plan et à la mise en oeuvre du plan et résolution du différend avec l'administration fiscale) qui sont venues minorées l'amélioration des résultats. La gestion de la trésorerie a fait partie des enjeux prioritaires de l'année 2017. La parfaite exécution du volet 'défensif' du plan stratégique a permis de réduire le besoin en fonds de roulement (BFR) de 1.367 k€ sur l'exercice. Les flux nets de trésorerie liés à l'activité sont ainsi ressortis à -149 k€ (-2.240 k€ en 2016). La société a pu maintenir son effort de R&D (709 k€ de frais de développement immobilisés), poursuivre l'équipement de ses abonnés en dispositifs connectés (acquis pour 549 k€ puis loués) et acquérir l'activité de vente directe aux particuliers de Santé Service (250 k€) tout en terminant l'exercice avec une trésorerie nette positive de 1 157 k€. Au 31 décembre 2017, Bluelinea disposait de 6,35 ME de fonds propres pour une trésorerie nette de toutes dettes financières de 747 k€. Afin d'optimiser l'utilisation de ses ressources financières, Bluelinea a mis en place, depuis le 1er février 2018, un contrat de location des objets connectés mis à disposition de ses abonnés. La société n'a ainsi plus à faire l'avance de trésorerie pour acquérir ces équipements et supporte seulement une charge mensuelle étalée sur la durée de vie moyenne de ces produits (60 mois). En 2018, Bluelinea souhaite amplifier progressivement sa dynamique de croissance. Les efforts réalisés sur la masse salariale et les autres frais de structure doivent permettre de réaliser une économie de 700 k€ en année pleine afin d'abaisser significativement le seuil de rentabilité qui doit être atteint en 2018.

ADVICIENNE

Les ventes enregistrées en 2016 et 2017 par Advicenne proviennent de Likozam et de Levidcen, deux produits en licence pour le traitement de l'épilepsie. Les revenus additionnels proviennent d'un crédit d'impôt recherche de 0,9 million d'euros et de la reconnaissance d'un produit de 1,1 million d'euros lié à la vente d'ADV6209. Au total, le chiffre d'affaires est de 557 k€ (268 k€ en 2016) pour 2,57 ME de produits des activités courantes (1,89 ME à fin 2016). Le résultat opérationnel est une perte de -5,97 ME (-3,16 ME en 2016), pour un résultat net en perte de -6,04 ME (-3,57 ME en 2016), soit -1,01 euro par action. Advicenne a significativement renforcé sa trésorerie en 2017 grâce à deux augmentations de capital : un placement privé de 15,9 ME en mars et une levée de 27 ME dans le cadre de son introduction en bourse. Fin décembre 2017, la trésorerie et les équivalents de trésorerie de la société s'élevaient à 36,2 ME. En 2017, les flux de trésorerie provenant des opérations ont été négatifs de -5,8 ME, en raison de la perte d'exploitation et de l'augmentation du besoin en fonds de roulement pour soutenir la croissance de l'activité. Le cash-flow lié aux activités de financement affiche une variation positive de 40,7 ME, essentiellement en raison des deux augmentations de capital réalisées en 2017.

CELLECTIS

La société biopharmaceutique Cellectis SA annonce la réalisation de son offre de 5.646.000 American Depositary Shares (ADS) au prix de 31\$ par ADS, chacune représentant 1 action ordinaire Cellectis. Le produit net de l'offre versé à la société s'élève à environ 163,7 millions de dollars (soit environ 132,9 ME, sur la base d'un taux de change de 1 euro pour 1,2320 dollar américain), après déduction des commissions et des autres dépenses estimées en lien avec l'opération.



Nos listes de valeurs favorites

Short List : Albioma, Aurea, Bénéteau, Groupe Open, Jacquet Metal Service

Convictions S1 2018 : Albioma, Aurea, Groupe Open, Infotel, LNA Santé, Maisons Fr. Confort, MGI Coutier et Téléperformance

Les derniers changements de recommandation

	Ancienne opinion	Nouvelle opinion	Objectif	Date
BENETEAU	Conserver (3)	Renforcer (2)	20.0 €	11/04/2018
AdUX	Renforcer (2)	Acheter (1)	5.6 €	09/04/2018
THERMADOR	Renforcer (2)	Acheter (1)	137.0 €	09/04/2018
LINEDATA	Renforcer (2)	Acheter (1)	40.5 €	09/04/2018
COMPAGNIE DES ALPES	Conserver (3)	Renforcer (2)	32.8 €	09/04/2018
CLARANOVA	Vendre (5)	Conserver (3)	0.90 €	09/04/2018
BASTIDE	Renforcer (2)	Acheter (1)	53.0 €	09/04/2018
ACTIA GROUP	Renforcer (2)	Acheter (1)	9.2 €	09/04/2018
GL EVENTS	Renforcer (2)	Acheter (1)	28.5 €	06/04/2018
ECA	Alléger (4)	Conserver (3)	16.0 €	05/04/2018



Alertes volumes

A SURVEILLER : 1 ^{ère} séance avec des volumes importants	ÇA RAMASSE SUR : Volumes importants et hausse du titre sur plusieurs séances consécutives	POUSSEZ PAS, ON SORT : Volumes importants et baisse du titre sur plusieurs séances consécutives
MID		
Ingenico Group SA	-	-
SMALL		
PSB Industries SA	Quantel SA	Union Technologies Informatique Group SA
ON VEND ? : Plus fortes hausses sur 1 an	ON ACHETE ? : Plus fortes baisses sur 1 an	
MID		
Eramet SA	196,46%	Societe BIC SA -29,96%
Ubisoft Entertainment SA	79,42%	Neopost SA -41,64%
Aéroports de Paris SA	58,34%	AB Science SA -47,32%
Faurecia SA	57,94%	Bourbon Corp. -50,45%
Soitec SA	50,80%	Technicolor SA -70,05%
SMALL		
Avenir Telecom SA	365,56%	Axway Software SA -41,89%
Cibox Inter@ctive SA	251,00%	Innate Pharma SA Class A -44,40%
CATANA Group SA	249,35%	Groupe LDLC SA -48,75%
Xilam Animation SA	195,29%	Onxeo SA -52,25%
Recylex S.A.	192,24%	AdUX SA -56,79%


Insiders - Déclarations de dirigeants (>20K€)

Valeur achetée	Capi. (M€)	Volume (K€)	Prix (€)	Personne morale ou physique	Date de l'opération
PRODWARE	99.5	32.6	12.1	PHAST INVEST LIÉE À STEPHANE CONRARD, DGD	05/04/2018
Valeur vendue	Capi. (M€)	Volume (K€)	Prix (€)	Personne morale ou physique	Date de l'opération
NEXITY	2.9	53.8	53.8	SC CLIO FINANCE SC LIEE A ALAIN DININ, PDG	09/04/2018
ELECTRO POWER SYSTEMS	83.0	29.6	9.8	BONETTI PAOLO, FORMER DIRECTOR OF A GROUP COMPANY	09/04/2018
ALBIOMA	607.5	777.0	19.62	AMBOISE LIEE A MAURICE TCHENIO, REPRESENTANT PERMANENT DE FINANCIERE HELIOS	06/04/2018
GROUPE OPEN	291.3	267.3	33.5	VALERIE BENVENUTO, ADMINISTRATEUR	05/04/2018

Position de vente à découvert

Valeur vendue	Déclarant	% du capital	Date de position
GENFIT	MARSHALL WACE	1.32	09/04/2018
SAINT-GOBAIN	BRIDGEWATER	0.57	09/04/2018
ESSILOR	BRIDGEWATER	0.57	09/04/2018
AXA	BRIDGEWATER	0.49	09/04/2018
NEXANS	AHL PARTNERS	0.50	09/04/2018
TECHNICOLOR	AQR CAPITAL MANAGEMENT	1.53	09/04/2018
AIR LIQUIDE	BRIDGEWATER	0.57	09/04/2018
EDENRED	AQR CAPITAL MANAGEMENT	2.31	09/04/2018
VALLOUREC	WORLDQUANT	0.90	09/04/2018

Franchissements de seuils

Valeur	Déclarant	Seuils franchis		Position après opération		
		Capital	Vote	Capital	Vote	
A la hausse						
FAURECIA	BLACKROCK	5%	-	5.08%	3.46%	
COHERIS	ALTO INVEST	-	5%	5.19%	5.01%	
A la baisse						
DBV TECHNOLOGIES	JANUS CAPITAL MANAGEMENT	-	5%	4.46%	4.46%	

La cote à la loupe – IPO

Société	Capi. IPO(M€)	Secteur	Marché	Fourchette de prix (€)		Prix IPO (€)	Demande (%)	Levé (M€)	Cash-out IPO ?	Perf. Depuis IPO	Première cotation
VENTE-UNIQUE	100	Vente en ligne	GROWTH	10.70	11.56	10.70	-	33	NON	0%	04/04/2018
ADVICENNE	112	Biotech	EURO.	14,03	18,97	14,03	106%	27	NON	-7%	04/12/2017
THERANEXUS	48	Biotech	GROWTH	14	18,8	15,5	123%	20	NON	6%	25/10/2017
SMCP	1700	Textile	EURO.	20	25	22	-	541	OUI	-13%	23/10/2017
ADEUNIS	22	Systèmes connectés	GROWTH	10,11	12,35	10,11	98%	7	NON	-22%	11/10/2017
BIOM'UP	113	Dispositifs médicaux	EURO.	9,5	11,5	10,5	115%	38	NON	-18%	11/10/2017
UV GERMI	14	Cleantech	EURO.	5,1	6,9	5,43	29%	6	NON	-11%	18/07/2017
ALD	5780	Location automobile	EURO.	14,2	17,4	14,3		1155	OUI	-3%	15/06/2017
BALYO	109	Robotique	EURO.	3,05	4,11	4,11	586%	39,8	NON	42%	08/06/2017
VALBIOTIS	37	Nutrition Santé	ALTER.	8,93	12,07	10,50	150%	11,5	NON	-21%	02/06/2017
PRODWAYS	232	Impression 3D	EURO.	3,80	4,80	4,80	500%	66	NON	-13%	11/05/2017

OPA

Valeur	Type	Initiateur	Prix /action	Prime (décote)	Position avant opération		Date de l'annonce
					Capital	Vote	
Annonces							
EULER HERMES	OPAS	ALLIANZ	122€	20,7%	63%	64%	27/11/2017
PAREF	OPA	FOSUN	75€	25,6%	40,91%	40,91%	18/09/2017
CEGID GROUP	OPAS	CLAUDIUS	86,25€	15%	90%	90%	12/06/2017
SIPH	OPAS	MICHELIN	85€	41%	23,81%	25,33%	06/06/2017
ETAM DEVELOPPEMENT	OPAS	FINORA	49,30€	53,8%	80,3%	81,1%	08/06/2017

Valeur	Type	Initiateur	Prix /action	Prime (décote)	Position avant opération		Date
					Capital	Vote	
Sociétés en période d'offre							
VEXIM	OPAS	STRYKER	20€	29%	-	-	06/12/2017
LE TANNEUR & CIE	OPAS	TOLOMEI PARTICIPATIONS	2,5€	32%	-	-	01/11/2017
ANF IMMOBILIER	OPAS	ICADE	22,15€	5%	50,48	50,23%	06/12/2017
ASSYSTEM	OPRA	ASSYSTEM	37,5€	18%	4,76%	2,94%	14/12/2017
HAVAS	OPAS	VIVENDI	9,25€	11%	-	-	05/10/2017

Déclarations d'achat / vente en période d'offre ou de pré-offre

Valeur	Déclarant	% capital concerné	% capital détenu post transaction
Ils achètent...			
PAREF	SOCIÉTÉ FOSUN PROPERTY HOLDINGS LIMITED	1,73%	46,4%
ANF IMMOBILIER	SYQUANT CAPITAL	0,18%	3,5%
Ils vendent...			

Contacts

Vente Institutionnelle

François Bredoux, Responsable Vente Institutionnelle, 02 40 44 95 21, bredoux@portzamparc.fr
Henri Tasso, Vendeur institutionnel, 02 40 44 95 41, tasso@portzamparc.fr
Henrique Cristino, Vendeur institutionnel, 02 40 44 95 31, cristino@portzamparc.fr
Nitin Khednah, Vendeur institutionnel, 02 40 44 95 11, khednah@portzamparc.fr
Alexandre Le Drogoff, Vendeur institutionnel, 02 40 44 95 48, ledrogoff@portzamparc.fr
Christophe Clément, Vendeur institutionnel, 02 40 44 95 04, clement@portzamparc.fr
Franck Jaunet, Responsable Négociation Sales Trading, 02 40 44 95 26, jaunet@portzamparc.fr
Reine Haslay, Responsable Middle Office, 02 40 44 95 40, haslay@portzamparc.fr

Analyse Financière

Nicolas Royot, CFA, Co-responsable de l'Analyse Financière, 01 40 17 50 43, royot@portzamparc.fr
Maxence Dhoury, CFA, Co-responsable de l'Analyse Financière, 02 40 44 94 12, dhoury@portzamparc.fr
Geoffroy Michalet, Analyste Financier, 02 40 44 94 68, michalet@portzamparc.fr
Arnaud Després, Analyste Financier, 02 40 44 94 52, despre@portzamparc.fr
Anthony Dick, Analyste Financier, 02 40 44 94 38, dick@portzamparc.fr
Christophe Dombu, PhD, Analyste Financier, 02 40 44 94 29, dombu@portzamparc.fr
Jeremy Sallée, Analyste Financier, 02 40 44 94 30, sallee@portzamparc.fr
Victor Floch'h, Analyste Financier, 02 40 44 94 10, vfloch@portzamparc.fr
Geoffrey Melchior, Analyste Financier, 02 40 44 94 42, melchior@portzamparc.fr
Nicolas Montel, Analyste Financier, 02 40 44 94 54, montel@portzamparc.fr

Avertissements

Valeurs Veille de marché

En complément du travail sur les valeurs suivies, le bureau d'analyse Portzamparc réalise un travail de veille de marché sur l'ensemble des valeurs moyennes cotées. Les commentaires rédigés dans ce cadre s'appuient sur les publications des émetteurs, transactions sectorielles, réunions SFAF, conférences call ou visites de site. Ces travaux, définis comme communication à caractère promotionnel, n'ont pas été élaborés conformément aux dispositions réglementaires applicables à la production des analyses financières au sens du Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers articles 315-5 à 315-9. Le Prestataire de Service d'Investissement et l'ensemble des personnes travaillant en son sein ne sont pas soumis à l'interdiction d'effectuer des transactions respectivement pour compte propre et personnel sur les instruments concernés avant la diffusion de la communication.

Valeurs suivies par le bureau de recherche Portzamparc Société de Bourse

L'ensemble des avertissements concernant la recherche Portzamparc (engagement de transparence, politique de gestion des conflits d'intérêt, système de recommandation, répartition par recommandation) est accessible sur :

<http://www.midcaps.portzamparc.fr/> (clientèle institutionnelle) ou auprès de votre conseiller habituel (clientèle privée).

Détail des potentiels conflits d'intérêts BNP PARIBAS

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