



## Quoi de neuf ?

**FOCUS : VALNEVA : Publication supérieure aux attentes – Acheter (1), objectif 6,2€**

**DEINOVE : Délivrance d'un premier brevet en santé animale en Chine – Achat (1), objectif 5,6€/action**

**LINEDATA : Un T1 morose sur les facturations, mieux orienté sur les commandes – Conserver (3), objectif 51,9€/action**

**HERIGE : CA T1 en ligne / Call management – Conserver (3), objectif 26€.**

**CELYAD : La FDA accorde le label Fast Track à C Cure – Acheter (1) – objectif sous revue**

**IPSEN : Relèvement de guidance – Conserver (3), Objectif sous revue positive**

**ET AUSSI : PHARNEXT, NEURONES, TIVOLY, DIRECT ENERGIE, SOGECLAIR...**



## 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, AK, suspensions...



## Tableau de bord

Indices	Valeur	Var/j-1	Var/YTD
Dow Jones	20 943,11	-0,16%	+5,97%
Nasdaq	6 129,15	+0,14%	+13,86%
Nikkei	19 900,09	+0,29%	+4,11%
CAC 40	5 400,46	+0,05%	+11,07%
CAC M&S	13 727,50	+0,17%	+15,86%

Repères	Valeur	au 01/01	Moy. 12 mois
€ / \$	1,087	1,08	1,110
OAT 10 ans	0,83 %	0,93%	0,67%
Euribor 3M	-0,33	-0,13	-0,09
Prime marché	5,65%	6,50%	5,90%
VIX Europe	14,07	27	25,58

Stat. M&S	Volume	% Marché	Moy. avril
09/05/2017	580,8	12,4%	576,7
Valo. M&S	2017	2018	Moy. 10ans
PE	17,1 x	15,2 x	14,7 x
Var BPA	+9,7%	+12,5%	+3,6%
Au 01/01/2017	+12,2%	+10,8%	



## Vos prochains rendez-vous Portzamparc

11/05/2017	Déjeuner SPIE
12/05/2017	Déjeuner Umanis
22/05/2017	Petit-Déjeuner Orpéa
23/05/2017	Déjeuner Valbiotis (Lyon)



## FOCUS

**VALNEVA : Publication supérieure aux attentes – Acheter (1), objectif 6,2€**

**CA : 29,1 M€ (+26,7%) (Prévision PP 28,4 M€)**

**EBITDA : 3,1 M€ vs 0 n-1 (Prévision PP 2,8 M€)**

**EBIT : 0,2 M€ vs -2,7 M€**

**Trésorerie : 45,2 M€**

**Décryptage :** La publication de bonne qualité souligne la bonne dynamique des ventes qui permet une amélioration significative de l'EBITDA. Les ventes d'Ixiaro sont passées de 14,6 M€ à 15,6 M€ grâce aux commandes de l'armée américaine. Cela fait suite à une directive de la marine qui impose la vaccination contre l'encéphalite japonaise pour tout le personnel (marine et défense) affecté au Japon ou à la péninsule coréenne. Les ventes de Dukoral ressortent à 9,8 M€ vs 5,4 M€ n-1 principalement tirées par les zones géographiques historiques (Canada, UK...). L'amélioration de l'EBITDA est tirée par une amélioration de la marge brute d'Ixiaro (63,2% vs 55,9% n-1). Les programmes cliniques en cours se poursuivent, avec notamment l'entrée en Phase I du candidat vaccin contre la maladie de Lyme. Le management maintient les guidances 2017, à savoir des produits d'exploitation compris entre 105 et 115 M€, un EBITDA compris entre 5 et 10 M€. Le budget R&D devrait ressortir entre 21 et 23 M€.

**Recommandation :** Publication de bonne qualité qui soutient notre recommandation : **Acheter (1), objectif 6,2€.** Conf call cet AM 14h. /AG



## Quoi de neuf ?

**DEINOVE : Délivrance d'un premier brevet en santé animale en Chine – Achat (1), objectif 5,6€/action**

La société annonce l'obtention de son premier brevet dans le cadre de la nutrition animale.

**Décryptage :** Ce brevet, obtenu en Chine, porte sur l'utilisation de Deinococcus comme source d'ingrédients destinés à la nutrition animale afin de proposer des composés montrant des avantages nutritionnels ou organoleptiques. C'est le premier brevet de la société sur ce segment d'activité. D'autres demandes restent bien entendu en cours sur plusieurs autres territoires.

**Recommandation :** Ce nouveau brevet vient protéger plus de deux ans de travail sur cet autre domaine d'activité mais ne devrait pour le moment pas avoir d'influence significative sur le cours. **Achat (1), objectif 5,6€/action.** /RBH

**LINEDATA : Un T1 morose sur les facturations, mieux orienté sur les commandes – Conserver (3), objectif 51,9€/action**

**CA T1 2017: 45,7M€ +13,7%, -2,2% en organique**

**Décryptage :** Nous attendions une baisse organique de 1%. Gravitas contribue pour 6,1 M€ sur le trimestre. La part récurrente du CA atteint 32,7 M€ (72% du CA, +2,5 M€). Les prises de commandes atteignent 15,0 M€ en hausse de 24% (14% à pc).

**Recommandation :** Les retards de commandes en Amériques du Nord en 2016 pèsent sans surprise sur le début 2017. La bonne tenue des commandes est rassurante sur un retour de la croissance organique au S2. **Conserver (3), objectif 51,9€.** /NRO

**HERIGE : CA T1 en ligne / Call management – Conserver (3), objectif 26€.**

**CA T1 131M€ (+2,8% à pc vs n-1)**

**Décryptage :** Le CA T1 du groupe Herige ressort à 131 M€ (+1,9% vs n-1, +2,8% retraité de la cession de VM Piscines intervenue en janvier 2017). Trimestre contrasté avec : 1/ une croissance poussive dans l'activité Négoce à +1,6% (82,6 M€) malgré un effet calendaire positif, et 2/ un fort redémarrage de l'activité Béton à +8% (18,3 M€) porté par les projets de travaux publics. Enfin, l'activité Menuiserie progresse de +2,4% (34,8 M€) et confirme la montée en puissance du concept AM-X. Comme en 2016, le management confirme se concentrer sur l'amélioration de la rentabilité du groupe et non la croissance du CA. Nous rappelons que l'exercice 2016 avait permis au groupe Herige de revenir à l'équilibre dans la branche Négoce avec une amélioration de +0,8% de la marge brute, et le management s'attend à une échelle de progression similaire pour l'exercice 2017.

**Recommandation :** Publication en ligne avec nos attentes et cohérente avec l'activité globale de l'artisanat du bâtiment. Le challenge pour Herige en 2017 n'est pas la croissance d'activité mais l'amélioration de la rentabilité opérationnelle ainsi que la réduction du périmètre d'activité. Nous ne changeons pas notre scénario. Opinion **Conserver (3), objectif 26€.** /AD /MD

**CELYAD : La FDA accorde le label Fast Track à C Cure – Acheter (1) – objectif sous revue**

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

**Décryptage** : L'obtention de ce label doit permettre une meilleure qualité d'échange avec la FDA sur ce programme. Par ailleurs, cela souligne l'intérêt des données obtenues sur le sous groupe de patients de l'étude de Phase III qui a donné des résultats cliniques satisfaisants. Ce sous groupe est caractérisé par un volume d'éjection du ventricule gauche compris entre 200 et 370 ml. L'objectif est de favoriser les démarches réglementaires pour un éventuel partenaire. Rappelons que le management a indiqué qu'il souhaite confier le développement de C Cure à un tiers (groupe pharmaceutique, fonds d'investissement...) pour une nouvelle phase III qui ciblerait principalement les USA.

**Recommandation** : C'est une bonne nouvelle qui relance le sujet du spin off de C Cure. **Acheter (1) – objectif sous revue.** /AG

### IPSEN : Relèvement de guidance – Conserver (3), objectif sous revue positive

La Société annoncera aujourd'hui à Londres sa nouvelle stratégie et ses objectifs financiers pour 2020.

**Décryptage** : L'an dernier, la société annonçait pour ses objectifs à moyen terme un CA de l'ordre de 2 Mds€. Compte tenu des récentes transactions dans le secteur de la médecine de spécialité, la société relève désormais son objectif à plus de 2,5 Mds€ en 2020, soit un TCAM de plus de 14% par an. De plus, avec la redéfinition du résultats opérationnel ne prenant pas en compte les amortissements des immobilisations incorporelles et les plus ou moins-values sur cession d'immobilisations et la bonne performance de l'activité de Médecine de spécialité, les derniers mois, l'objectif de ROP est revue à la hausse à 30%. La société précise qu'elle va désormais prioriser les projets de R&D en interne tout en recherchant de nouveaux actifs à l'externe, l'ensemble étant ciblé sur ses 3 domaines de prédilection en spécialité : l'oncologie, les neurosciences et les maladies rares.

**Recommandation** : Dans l'attente de la réunion d'information de ce jour, nous gardons notre opinion : **Conserver (3) avec un objectif sous revue positive** (101,4€ précédemment). Notons que l'objectif de CA avait déjà naturellement été intégré dans nos modèles en prenant en compte les récentes transactions tout comme une partie de l'effet de la redéfinition du ROP. /RB

## Communiqués sociétés

### PHARNEXT

Pharnext a confirmé ce matin dans un communiqué l'entrée du chinois Tasly dans son capital, après que l'information eut circulé hier sur les marchés, avant que la société ne fasse suspendre sa cotation en bourse. Un accord de partenariat a été signé, comprenant un investissement, une coentreprise 'R&D' et un accord de licence en Chine. Tasly va ainsi apporter 20 millions d'euros à Pharnext, à un prix "incluant une prime substantielle par rapport au cours de bourse actuel", dont 5 ME en actions, au prix unitaire de 12,5 euros (prime de 28,6% sur le cours de la veille, 9,72 euros), et 15 ME en obligations convertibles à un prix de conversion de 13 euros par action (prime de 33,7%).

### NEURONES

Au premier trimestre 2016, Neurones poursuit sa croissance organique (+13,5%) et globale (+14,8%). Le chiffre d'affaires ressort à 125,1 ME. L'effet calendaire favorable contribue à un résultat opérationnel de 9,8% du chiffre d'affaires à fin mars 2017. Au regard du document de référence 2016, le groupe précise que "la situation financière n'a pas connu d'évolution notable". Une "légère adaptation du périmètre" est probable au cours de cette année (dès le 1er semestre) et concerne des activités à faible marge. Pour l'ensemble de l'année 2017, Neurones prévoit donc de réaliser, hors croissance externe, un chiffre d'affaires supérieur à 480 ME et une marge opérationnelle comprise entre 9% et 9,5%.

### TIVOLY

Le groupe d'outillage Tivoly a enregistré 21,3 millions d'euros de chiffre d'affaires au premier trimestre 2017, en hausse de 21,7% sur un an. Ce chiffre d'affaires bénéficie de la contribution de FFDM (société acquise fin 2016). A périmètre constant, l'activité affiche une hausse limitée de 1,1% par rapport à 2016. Tivoly précise que la reprise de l'activité aux USA après les incertitudes électorales, accroît sensiblement le carnet de commandes, sans toutefois se révéler encore sur le chiffre d'affaires. Le groupe confirme son plan de marche dynamique sur toutes ses zones d'implantation.

### DIRECT ENERGIE

Le fournisseur d'électricité et de gaz Direct Energie affiche un chiffre d'affaires trimestriel de 648,5 millions d'euros, en forte croissance de +25,7% par rapport au premier trimestre 2016. Direct Energie souligne la montée en puissance du segment production, reconnu en marge sur Energy Management (31,8 ME au total), sous l'effet combiné de la première contribution de la centrale à gaz de Marcinelle à hauteur de 7,1 ME avec une production de 425 GWh, ainsi que de celle de Bayet à hauteur de 25,5 ME (production de 505 GWh). Avec 233.000 sites clients bruts acquis sur la France, le groupe confirme sa capacité à poursuivre sa dynamique commerciale. Cette nouvelle accélération est notamment soutenue par le segment des particuliers avec 202.000 nouveaux sites clients contre 138.000 sur la même période de l'exercice précédent (+46,4%). Cette performance permet au parc clients de croître de 7,9% par rapport au 31 décembre 2016, et de s'établir à 2.227.000 sites au 31 mars 2017. Direct Energie confirme ses objectifs pour l'exercice 2017 : un parc clients de 2,5 millions de sites, un chiffre d'affaires de 2 milliards d'euros et un résultat opérationnel courant de 100 ME à températures conformes aux normales saisonnières.

### SOGELAIR

Sogclair annonce son chiffre d'affaires pour le 1er trimestre, clos le 31 mars 2017. Après un exercice 2016 en croissance de 6,85% à périmètre constant, le chiffre d'affaires du 1er trimestre 2017 s'établit à 36,3 ME, en croissance organique de 11,54%. Cette performance bénéficie pour partie d'un effet favorable lié au nombre de jours ouvrés de ce premier trimestre en hausse de 2 jours par rapport à la même période en 2016 pour un impact de 2 à 3%.

## GROUPE FLO

Les ventes sous les différentes enseignes de Groupe Flo totalisent 87,8 ME à fin mars 2017, en recul de 11,2% par rapport à fin mars 2016. Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe après prise en compte de la norme IFRS 5 s'élève à 55,7 ME sur le 1er trimestre 2017, en recul de 14,9% par rapport à 2016 proforma. A périmètre comparable, le recul est de -7,4% dont -0,8% lié à l'impact du 29 février 2016. Le chiffre d'affaires d'Hippopotamus et des Brasseries (respectivement -8,6% et -7,0% vs. 2016 à périmètre comparable) est fortement pénalisé par leurs implantations parisiennes, où la fréquentation est en forte baisse. Les concessions sont également en retrait à -1,4% vs. 2016. Le résultat net consolidé à fin mars 2017 est une perte de 6,5 ME à comparer avec la perte de 7,2 ME au 1er trimestre 2016.

## CAST

Le chiffre d'affaires du premier trimestre de Cast est quasi-stable par rapport à l'exercice précédent (-1,1%) à 6,57 ME. Il comporte le renouvellement de licence d'un client stratégique qui témoigne de la confiance dans la technologie CAST pour répondre aux enjeux en matière d'industrialisation de la production logicielle. Comme précédemment indiqué, le portefeuille d'affaires en cours est solide et permet d'augurer un bon second trimestre. Cast confirme ses objectifs annuels 2017 de croissance profitable. Prochain rendez-vous : Publication du chiffre d'affaires du premier semestre le 28 juillet 2017 après bourse.

## ACTEOS

Acteos annonce la signature d'un contrat de 5,5 ME avec Mondial Relay. Le contrat signé porte sur l'intégration dans le réseau français de Mondial Relay d'une solution de mobilité associant terminaux, prestations et contrat de maintenance. Près de 1,3 ME seront facturables au titre de l'exercice 2017. 2,7 ME resteront à facturer au titre de 2018. A ces montants s'ajoutera le chiffre d'affaires maintenance pour un accompagnement sur cinq ans.

## DL SOFTWARE

DL Software fait état d'un chiffre d'affaires de 12,27 ME au premier trimestre 2017, en baisse de 10,5% en données publiées mais en hausse de 1,2% à périmètre constant malgré un carnet de commandes un peu faible. Pour rappel, au 31 mars 2017, le chiffre d'affaires du groupe intègre la contribution de Fastmag sur un mois mais exclut celle de Thelis cédée le 1er mai 2016. Le premier trimestre 2017 est par ailleurs caractérisé par un recul de 13% de la marge brute, à 10,98 ME. Cet indicateur s'inscrit en repli de 2,2% à données constantes, ce qui s'explique principalement par la faiblesse temporaire des prestations. En revanche, dans cette configuration, les revenus récurrents progressent de près de trois points pour représenter 62% des revenus des trois premiers mois contre 59,1% à période comparable. Comme annoncé, DL Software concentre toujours ses efforts sur l'accélération de la transformation commerciale de toutes ses activités et considère que la performance en demi-teinte de ce premier trimestre n'est pas de nature à modifier, à ce stade, ses perspectives de croissance organique sur l'exercice 2017.

## PRODWARE

Prodware indique avoir réalisé un chiffre d'affaires de 43,3 ME sur les trois premiers mois de 2017, en progression de 1,8% par rapport au 1er trimestre 2016. Au 31 mars, les ventes en mode Saas, génératrices de chiffre d'affaires récurrent, atteignent 4,2 ME, soit une progression de 30,4%. Elles représentent désormais 9,6% du chiffre d'affaires global contre 7,5% au 1er trimestre 2016. L'Edition en propre ressort à 15,3 ME, en hausse de 1,4%, pour représenter 35,4% du chiffre d'affaires global, un niveau stable par rapport au 1er trimestre de l'exercice précédent. Prodware a enregistré de beaux succès commerciaux dans le Business Consulting et les Services à forte valeur ajoutée, ce qui lui permet d'enregistrer une bonne dynamique d'activité en zone francophone (+8,9% à 22,9 ME). L'activité à l'International, qui représente 50,5% du chiffre d'affaires du groupe, s'établit à 20,3 ME, en recul de 5,2%, suite à un accroissement des ventes en mode Saas.

## CNIM

Bertin Pharma, filiale de Bertin Technologies, entité du Groupe CNIM, est entrée en négociations exclusives pour la cession de ses activités de services pharmaceutiques et biotechs, auprès de 2 sociétés françaises, spécialistes du domaine. Les activités relatives à la fourniture d'outils de bioanalyse et de réactifs biologiques pour la Défense et les Sciences du vivant sont maintenues au sein de la société Bertin Pharma. A l'issue d'un processus compétitif, Bertin Pharma est entrée en négociations exclusives avec Amatsigroup en vue de la cession de ses activités de développement pharmaceutique (sites d'Artigues-près-Bordeaux et de Martillac) et avec le groupe Oncodesign en vue de la cession de ses activités d'études pré-cliniques et cliniques exercées sur les autres sites. Avec ce projet de cession d'activités de services dans le secteur pharma/ biotechs, le Groupe Cnim entend se focaliser sur des axes stratégiques plus en ligne avec son cœur de métier industriel dans le domaine de l'énergie, de l'environnement, de la défense et de la sécurité. La qualité et l'ambition dont témoignent les deux acquéreurs devraient par ailleurs permettre aux activités et aux équipes de Bertin Pharma concernées de s'inscrire dans des perspectives fortes de développement.

## DELTA PLUS GROUP

Au 1er trimestre 2017, Delta Plus Group réalise un chiffre d'affaires consolidé de 54,1 millions d'euros. Dopé par les récentes acquisitions, il est en croissance publiée de 21,7%. A périmètre et taux de change constants, la croissance ressort à +8,4%. Dans la continuité de l'an dernier, la tendance positive de croissance organique s'est confirmée, tant en Europe du sud et de l'est que dans les pays émergents hors d'Europe. Cette performance doit toutefois être relativisée, le premier trimestre bénéficiant d'un effet calendaire favorable (+2 jours ouvrés, soit 3% de jours ouvrés supplémentaires) tant en France qu'à l'international. Le Groupe anticipe un effet inverse au deuxième trimestre de l'année, qui sera lui pénalisé par un effet calendaire négatif de 2 jours. Ce 1er trimestre conforte Delta Plus Group dans son objectif d'atteindre une croissance organique positive du chiffre d'affaires en 2017. Par ailleurs, le Groupe bénéficiera tout au long de l'année d'un effet de périmètre représentant à lui seul une croissance de +10% du chiffre d'affaires consolidé.

## PRISMAFLEX

Comme annoncé, le quatrième trimestre 2016/2017 de Prismaflex confirme le retournement de tendance amorcé au T3. Le chiffre d'affaires ressort en hausse de +31,1% à 15,40 ME, avec une activité hardware en forte progression (+88,8%). Les ventes de panneaux LED confirment leur dynamique à 3,59 ME sur le trimestre. Au deuxième semestre, les ventes ressortent en hausse de 11,1% à 27,95 ME : les activités hardware (+35,5%) et impression (+12,9%) compensent la baisse de l'activité décoration intérieure (-1,8 ME). La montée en puissance de l'activité LED conforte les choix stratégiques du Groupe. Sur 12 mois, l'activité impression, hors décoration intérieure, enregistre une belle croissance avec un chiffre d'affaires de 24,74 ME en progression de 8,8% par rapport à N-1. L'Afrique du Sud, la France et l'Espagne affichent de bonnes performances.

## I2S

Au 1er trimestre 2017, le chiffre d'affaires d'I2S s'est établi à 3,54 millions d'euros, en croissance de +15,1%. Cette performance est le résultat de la très forte progression de l'activité de scanners de livres (+52,2% à 1,47 ME) tandis que les activités de vision industrielle marquent une pause (-1,9% à 2,07 ME).

## ONCODESIGN

La société biotechnologique Oncodesign confirme être entrée en phase de négociation exclusive pour l'acquisition des activités de services en Métabolisme, Pharmaco-cinétique, Bioanalyse et Médecine Translationnelle de Bertin Pharma. Ces activités dans les domaines de l'immunologie et de l'infectiologie, viendraient compléter idéalement l'offre actuelle de services du groupe Oncodesign. Le périmètre considéré compte environ 48 collaborateurs, pour un chiffre d'affaires de 5,3 millions d'euros en 2016. "Il présente de nombreuses complémentarités technologiques et réglementaires avec Oncodesign, et contribuerait à l'accélération du plan stratégique du groupe Oncodesign dans ses activités de services pour la période 2017-2020", explique la société biotechnologique Oncodesign. Ce projet fait l'objet d'une procédure d'information et de consultation auprès des instances représentatives du personnel concerné, pourrait être finalisé durant l'été 2017.



## A surveiller aujourd'hui

Jeudi 11 mai

<b>VALNEVA</b> VLA – 2,8€	<b>CA/EBITDA T1 2017</b> Estimation Portzamparc	<b>Produit d'exploitation : 28,4 M€ vs 24,6 M€ n-1, EBITDA 2,8 M€ vs ~0 n-1</b>
		Nous tablons sur une nette amélioration de la rentabilité au niveau de l'EBITDA, dans la lignée de la dernière publication. Cette amélioration de la rentabilité pourrait être liée à celle de la marge brute et une réduction des dépenses de R&D vs n-1. /AG. <b>Acheter (1)</b> , dernier objectif <b>6,1 €</b> .
<b>BASTIDE</b> BLC – 32,3€	<b>CA T3 2016/17</b> Estimation Portzamparc	<b>CA T3 : 57,2 M€ soit +19,4% (+8,0% org)</b> <b>CA 9M : 163,6 M€ soit +14,4% (+8,0% org)</b>
		Nous attendons une croissance organique de +8,0%, en ligne avec le S1. Le CA comprendra l'intégration des 5 acquisitions récentes ainsi que d'AFPM. /GMI <b>Renforcer (2)</b> , dernier objectif <b>34,0€</b> .
<b>MGI COUTIER</b> MGIC – 34,3€	<b>CA T1 2017</b> Estimation Portzamparc	<b>CA T1 : 260,5 M€ +7,3 %</b>
		Les ventes devraient être bien orientées avec : 1/ un marché automobile européen dynamique, 2/ des ventes de SUVs aux US toujours en croissance contrairement aux citadines sur lesquelles MGI Coutier est moins présent, 3/ la montée en puissance des nouvelles usines (Maroc, Chine), et 4/ un reliquat de montée en puissance du SCR. /MP <b>Acheter (1)</b> , dernier objectif <b>38,0€</b> .
<b>SQLI</b> SQI – 41,5€	<b>CA T1 2017</b> Estimation Portzamparc	<b>CA T1 : 51,0 M€ +7,5%</b>
		Nous nous attendons à une bonne croissance organique dans la lignée de la dynamique commerciale et de la hausse des effectifs depuis le T3 2016. Cette publication sera l'occasion de faire le point sur la prospection M&A en Europe du Nord, axe central du plan stratégique 2020. /MD <b>Renforcer (2)</b> , dernier objectif <b>45,3€</b> .

## Les réunions de la semaine

11-mai

IPSEN SA	Investor Day	Lieu communiqué ultérieurement	London	14h
THERADIAG	Sectoriel	SFAF (135 boulevard Haussman)	Paris 8	8 h 45
VEXIM	Sectoriel	SFAF (135 boulevard Haussman)	Paris 8	10 h



## Nos listes de valeurs favorites

**Short List** : Bastide, Bénêteau, Biomérieux, Séché Environnement, SQLI.

**Convictions S1 2017** : Akka Technologies, Bastide, Bourbon, Chargeurs, Le Noble Age, MGI Coutier, Téléperformance, Biomérieux.

## Les derniers changements de recommandation

	Ancienne opinion	Nouvelle opinion	Objectif	Date
LE NOBLE AGE	Acheter (1)	<b>Renforcer (2)</b>	55,0€	05/05/2017
IPSEN	Renforcer (2)	<b>Conserver (3)</b>	101,4€	27/04/2017
SARTORIUS STEDIM	Renforcer (2)	<b>Alléger (4)</b>	53,0€	25/04/2017
BIOMERIEUX	Conserver (3)	<b>Renforcer (2)</b>	188,0€	21/04/2017
CERINNOV	Acheter (1)	<b>Renforcer (2)</b>	13,5€	12/04/2017

## Alertes volumes

A SURVEILLER : 1 <sup>ère</sup> séance avec des volumes importants	ÇA RAMASSE SUR : Volumes importants et hausse du titre sur plusieurs séances consécutives	PUSSEZ PAS, ON SORT : Volumes importants et baisse du titre sur plusieurs séances consécutives
<b>MID</b>		
-	-	Jcdecaux SA
<b>SMALL</b>		
Umanis SA Prismaflex International SA	AST Groupe Le Noble Age SA Compagnie des Alpes SA Akka Technologies SA Bigben Interactive SA	-
ON VEND ? : Plus fortes hausses sur 1 an	ON ACHETE ? : Plus fortes baisses sur 1 an	
<b>MID</b>		
Soitec SA	259,36%	Ingenico Group SA -16,51%
Ipsen SA	98,36%	Technicolor SA -18,39%
Neopost SA	94,25%	Jcdecaux SA -24,62%
Ubisoft Entertainment SA	74,09%	Solocal Group -36,45%
bioMérieux SA	65,00%	Adocia SA -62,84%
<b>SMALL</b>		
Xilam Animation SA	665,28%	Sequana SA -41,15%
Avanquest SA	477,50%	Groupe Flo SA -41,54%
Umanis SA	476,45%	Parrot SA -44,93%
INSIDE Secure SA	170,91%	Spir Communication SA -45,27%
Prismaflex International SA	164,33%	Kindy SA -73,75%

 **Insiders - Déclarations de dirigeants**

Valeur achetée	Capi. (M€)	Volume (K€)	Prix (€)	Personne morale ou physique	Date de l'opération
MARIE BRIZARD	418	3365	13.88	COFEPP SA, PRESIDENT DU DIRECTOIRE	04/05/2017
Valeur vendue	Capi. (M€)	Volume (K€)	Prix (€)	Personne morale ou physique	Date de l'opération
SEB	7 698	77	154.90	WILLIAM GAIRARD, ADMINISTRATEUR	05/05/2017
CARMAT	183	237	29.67	TRUFFLE CAPITAL, MEMBRE DU CONSEIL D'ADMINISTRATION	04/05/2017
ABIVAX	155	351	17.56	TRUFFLE CAPITAL, MEMBRE DU CONSEIL D'ADMINISTRATION	04/05/2017
FONTAINE PAJOT	133	1066	82	CLAIRE FONTAINE, PRESIDENTE DU CONSEIL D'ADMINISTRATION	26/04/2017

**Position de vente à découvert**

Valeur vendue	Capi. (M€)	Déclarant	% du capital	Date de position
AIR FRANCE-KLM	2 568	MARSHALL WACE LLP	1.19	09/05/2017
INNATE PHARMA	611	MARSHALL WACE LLP	1.21	09/05/2017

**Franchissements de seuils**

Valeur	Capi. (M€)	Déclarant	Seuils franchis		Position après opération	
			Capital	Vote	Capital	Vote
<b>A la hausse...</b>						
ASK	81	GRENADIER HOLDINGS	66%	66%	78.42%	75.01%
<b>A la baisse...</b>						

 **La cote à la loupe – IPO**

Bientôt sur la cote	Secteur	CA (M€)	EBE (M€)	RN (M€)
PRODWAYS GROUP	IMPRESSION 3D	25,2	-	-

Les résultats	Capi. IPO(M€)	Secteur	Marché	Bas (€)	Haut (€)	Prix IPO (€)	Demande (%)	Levé (M€)	Cédé (M€)	Perf. depuis IPO	Date de l'annonce
X-FAB SILICON FOUNDRIES	1046	Semi-conducteurs	EURO.	8,00 €	10,50 €	8,00 €		440	-	2%	05/04/2017
INVENTIVA	133,3	Biotechnologie	EURO.	8,50 €	9,75 €	8,50 €	107%	48	-	-27%	14/02/2017
LYSOGENE	82,1	Biotechnologie	EURO.	6,80 €	9,20 €	6,80 €	89%	22,6	-	-24%	07/02/2017
OSMOZIS	22,4	Télécommunications	ALTER.	10,05 €	13,59 €	10,50 €	150%	8,2	-	15%	03/02/2017
NEXTSTAGE SCA	143,7	Holding Private Equity	EURO.	-	-	100,00 €	97%	27,2	-	8%	20/12/2016
HORIZONTAL SOFTWARE	17,7	Editeur logiciel	ALTER.	10,20 €	13,80 €	10,20 €	82%	5,9	-	-17%	09/12/2016
GROUPE PAROT	27,2	Vente automobile	ALTER.	7,02 €	9,48 €	7,02 €	75%	6	-	20%	19/10/2016
ABEO	111,0	Equipements sportifs	EURO.	15,95 €	21,55 €	16,84 €	190%	20,7	-	64%	06/10/2016
GENSIGHT	154,1	Biotechnologie	EURO.	7,80 €	9,20 €	8,00 €	115%	45	-	-12%	13//07/2016
ENERTIME	15,0	Energie	ALTER.	7,65 €	10,35 €	7,65 €	93%	4	-	-7%	04/07/2016
PHARNEXT	117,0	Santé	ALTER.	10,82 €	13,20 €	10,82 €	85%	31	-	-3%	27/06/2016
CERINNOV	29,0	Ingénierie	ALTER.	7,31 €	9,89 €	8,60 €	251%	9	-	49%	16/06/2016
LA FRANÇAISE DE L'ENERGIE	179,1	Gaz	EURO.	27,00 €	35,50 €	27,00 €	75%	38	-	-30%	10/06/2016

## OPA

Valeur	Capi. (M€)	Type	Initiateur	Prix /action	Prime (décote)	Position avant opération Capital	Vote	Date de l'annonce
<b>Annonces</b>								
FUTUREN	254	OPA	EDF ENERGIES NOUVELLES	1,15€	38%	61,6%	-	25/04/2017
DUC	1	OPA	AURELIA INVESTMENTS	1,10€	29,4%	98%	98%	10/03/2017
EURO DISNEY S.C.A.	1 582	OPA	EDL HOLDING COMPANY LLC	2€	66,7%	95%	95%	10/02/2017
TESSI	414	OPA	PIXEL HOLDING	132,25€, 108,07€ après dividendes	-	54,33%	-	12/01/2017
A2MICILE EUROPE	29	OPA	VLC HOLDING	27€	11,8%	67,25%	-	11/01/2017

Valeur	Capi. (M€)	Type	Initiateur	Prix /action	Prime (décote)	Position avant opération Capital	Vote	Fin de l'opération
<b>Sociétés en période d'offre</b>								

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

Valeur	Capi. (M€)	Déclarant	% capital concerné	% capital détenu post transaction
<b>Ils achètent...</b>				
EURO DISNEY S.C.A.	1 582	EDL HOLDING COMPANY LLC	0,01%	86,1%
FUTUREN	254	ODDO AM	0,01%	4,6%

<b>Ils vendent...</b>				
-----------------------	--	--	--	--

Valeur	Capi. (M€)	Type	Initiateur	Prix /action	Prime (décote)	Position après opération Capital	Vote	Date de l'annonce
<b>Résultats</b>								
DUC	1	OPA	AURELIA INVESTMENTS	1,10€	29,4%	98,88%	98,81%	13/04/2017
TESSI	414	OPA	PIXEL HOLDING	132,25€, 108,07€ après dividendes	-	54,33%	54,26%	20/03/2017
EUROMEDIS	21	OPA	NINA	7,01€	20%	57,70%	61,62%	27/02/2017
A2MICILE EUROPE	29	OPA	VLC HOLDING	27€	11,8%	88,34%	89,64%	23/02/2017
OCTO TECHNOLOGY	107	OPA	ACCENTURE	22,50€	43,8%	95,92%	95,92%	20/02/2017

## Augmentation de capital (&gt; 5%)

Valeur	Capi. (M€)	Nb titres admis (K)	Nb titres après admission (K)	Dilution (%)	Date
<b>Annonces</b>					
NOXXON PHARMA	45	124 189	2 175 286	5,7%	05/05/2017
ASK	17	609 136	11 854 157	5,2%	29/03/2017
TXCELL	36	5 549 300	19 422 552	28,6%	22/02/2017
LES HÔTELS DE PARIS	13	580 205	7 726 131	7,5%	30/01/2017



## Suspensions de cotation

Valeur	Capi. (M€)	Motif	Date
BUSINESS & DECISION	65	A la demande de la société, dans l'attente de la publication d'un communiqué et jusqu'à nouvel avis.	08/05/2017
INNOVEOX	13	A la demande de la société, dans l'attente de la publication d'un communiqué et jusqu'à nouvel avis.	16/03/2017

## Radiations d'actions

Valeur	Capi. (M€)	Marché	Motif	Date
VALTECH	330	EURONEXT	Retrait Obligatoire	08/03/2017
PHENIX SYSTEMS	67	EURONEXT	Retrait Obligatoire	22/12/2016
MEDTECH	120	EURONEXT	Retrait Obligatoire	03/10/2016

## Splits / regroupements

Valeur	Capi. (M€)	Caractéristiques	Nouveau nb d'actions (K)	Date
<b>Splits</b>				
-	-	-	-	-
<b>Regroupements</b>				
CYBERGUN	9	1 action nouvelle pour 10 actions anciennes	8 713 016	25/10/2016

## Pactes entre actionnaires

Valeur	Capi. (M€)	Actionnaires	Termes	Date
L.D.C.	1 571	La société Sofiprotéol d'une part, et MM. Denis Lambert2, Thierry Chancereul3 et Gilles Huttepain4 d'autre part	La société Sofiprotéol d'une part, et MM. Denis Lambert2, Thierry Chancereul3, Gilles Huttepain4 et Laurent Guillet5 d'autre part, M. Laurent Guillet6 souscrit aux mêmes obligations et bénéficie des mêmes droits que MM. Denis Lambert2, Thierry Chancereul3, Gilles Huttepain4 à l'égard de la société Sofiprotéol. Les autres stipulations du pacte d'actionnaires demeurent inchangées	14/11/2016

## Contacts

---

### Vente Institutionnelle

**François Bredoux**, Responsable Vente Institutionnelle, 02 40 44 95 21, bredoux@portzamparc.fr

**Henri Tasso**, Vendeur institutionnel, 02 40 44 95 41, tasso@portzamparc.fr

**Henrique Cristino**, Vendeur institutionnel, 02 40 44 95 31, cristino@portzamparc.fr

**Nitin Khednah**, Vendeur institutionnel, 02 40 44 95 11, khednah@portzamparc.fr

**Alexandre Le Drogo**, Vendeur institutionnel, 02 40 44 95 48, ledrogo@portzamparc.fr

**Franck Jaunet**, Responsable Négociation Sales Trading, 02 40 44 95 26, jaunet@portzamparc.fr

**Reine Haslay**, Analyste Risques & Performances, 02 40 44 95 40, haslay@portzamparc.fr

### Analyse Financière

**Arnaud Guérin**, Responsable Analyse Financière, 02 40 44 94 42, guerin@portzamparc.fr

**Nicolas Royot, CFA**, Analyste Financier, 01 40 17 50 43, royot@portzamparc.fr

**Maxence Dhoury, CFA**, Analyste Financier, 02 40 44 94 12, dhoury@portzamparc.fr

**Geoffroy Michalet**, Analyste Financier, 02 40 44 94 68, michalet@portzamparc.fr

**Ricky Bhajun, PhD**, Analyste Financier, 02 40 44 94 10, bhajun@portzamparc.fr

**Maxime Prodhomme**, Analyste Financier, 02 40 44 94 54, prodhomme@portzamparc.fr

**Arnaud Despré**, Analyste Financier, 02 40 44 94 52, despre@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).