

mardi, 01 juillet 2025

QUOI DE NEUF ?

LA VALEUR DU JOUR :

EQUASENS : Se renforce sur le marché des logiciels hospitaliers et médico-sociaux – Conserver (3), obj. 44.0€ Cours: 48.9€ au 30/06/25

EUROAPI : Cession d'Haverhill / Contact – Conserver (3), obj. 3.30€ Cours: 2.89€ au 30/06/25

THERMADOR GROUPE : Finalise C2AI – Acheter (1), obj. 84.5€ Cours: 73.7€ au 30/06/25

ET AUSSI : TME PHARMA, EO2, AGROGENERATION...

TABLEAU DE BORD

Repères	Valeur	Moyenne 1 mois	Moyenne 12 mois	Repères	Valeur	Moyenne 1 mois	Moyenne 12 mois
€ / \$	1,17	1,15	1,09	OAT 10 ans	3,27%	3,23%	3,12%
WTI (\$)	65,10	67,58	70,96	Euribor 3 mois	1,94%	1,98%	2,82%
Or (\$)	3 294	3 348	2 815	VIX Europe	17,7	19,3	18,8

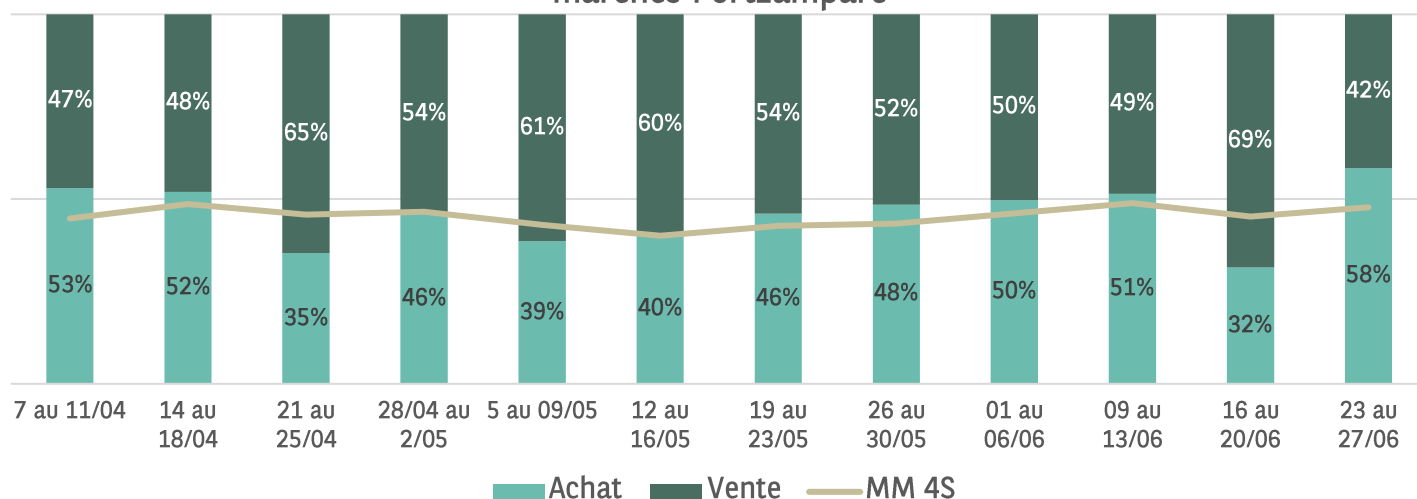
Indices	Var/j-1	Var YTD	Volume (M€)		EV/EBIT médian		PE médian		Variation BPA médiane		Révision BPA médiane depuis 1er janvier 2025	
			j-1	Moyenne 1 mois	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026
CAC 40	-0,33%	3,86%	3 961	3 778	14,7x	13,6x	14,2x	12,7x	+3,9%	+11,4%	-4,1%	-3,9%
Next 20	-0,33%	9,57%	324	295	14,4x	12,5x	13,3x	12,9x	+10,6%	+11,3%	-3,5%	-2,1%
Mid 60	0,14%	7,40%	286	270	11,4x	9,6x	10,9x	10,6x	+0,8%	+12,2%	-8,0%	-6,9%
Small	1,84%	25,19%	44	36	12,5x	10,6x	14,4x	10,3x	+19,1%	+35,9%	-11,8%	-9,9%
CAC M&S	0,35%	9,27%	330	305	12,2x	10,5x	12,5x	10,5x	+7,6%	+19,2%	-10,2%	-8,0%
Eur. Growth	0,51%	7,22%	34	37	11,1x	8,8x	12,6x	9,5x	+4,5%	+23,4%	-16,1%	-12,6%
Next Biotech	-1,63%	-19,35%	Coverage PZP		9,1x	8,1x	12,4x	9,4x	+12,8%	+24,9%	-10,1%	-9,4%
S&P 500	0,52%	5,50%										
Nasdaq	0,47%	5,48%										



VOS PROCHAINS RENDEZ-VOUS PORTZAMPARC

02/07	HIGH FIVE	02/07	GROUPE MEETING OKWIND
03/07	VISITE DE SITE STIF	09/07	PRESENTATION LISTE CONVICTIONS
10/07	DEJEUNER ANALYST ACCESS	10/07	VISITE DE SITE HOFFMANN GREEN

Sens des capitaux traités auprès des clients professionnels en salle de marchés Portzamparc





QUOI DE NEUF ?

EQUASENS : Se renforce sur le marché des logiciels hospitaliers et médico-sociaux – Conserver (3), obj. 44.0€ Cours: 48.9€ au 30/06/25

Décryptage : Equasens finalise l'acquisition, via sa filiale Axigate, de deux activités spécialisées dans les solutions logicielles pour le secteur sanitaire public auprès d'un éditeur français. Cette opération fait suite aux négociations exclusives annoncées le 30 avril dernier. Le groupe fait donc l'acquisition de la société Novaprove, éditeur du logiciel ResUrgences (plateforme logicielle cloud spécialisée dans la gestion des services d'urgences hospitalières qui équipe 8 CHU et 75 clients au total), et du fonds de commerce de l'activité DIS (gamme GESDIS, FACDIS, ARCADIS : suite complète de solutions numériques destinée aux établissements publics de santé ; 215 sites équipés dont 125 centres hospitaliers et 90 établissements médico-sociaux).

Le périmètre consolidé représente plus de 300 clients dans le secteur public de santé pour un CA annuel d'environ 5M€ (soit c.2% CA global). Les termes financiers de cette opération ne sont pas dévoilés. L'intégration opérationnelle à la division Axigate Link (ex-« Établissements Sanitaires et Médico-Sociaux » ; 15% CA global) est prévue au T3 25.

Recommandation : Nouvelle acquisition bolt-on chez Equasens qui se renforce sur le segment des logiciels pour établissements sanitaires publics et étend sa gamme de produits et services numériques déjà proposés par la division Axigate Link.

Gaétan Calabro, Analyste Financier
gaetan.calabro@bnpparibas.com, +33 (0)1 87 74 18 87

L'ensemble des avertissements concernant la recherche Portzamparc est accessible [ici/here](#)

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 01/07/2025 - 07:53 (heure locale) 01/07/2025 - 07:59 **Erreur ! Source du renvoi introuvable.** (heure locale)

EUROAPI : Cession d'Haverhill / Contact – Conserver (3), obj. 3.30€

Cours: 2.89€ au 30/06/25

Décryptage : Dans le cadre du plan FOCUS-27, la société atteint un jalon significatif avec la cession du site anglais d'Haverhill. Le montant de l'opération n'est pas communiqué, toutefois nous estimons que la transaction a pu se faire pour l'euro symbolique compte tenu du souhait de l'entreprise de se désengager rapidement de ce site non rentable. A ce jour, le site apporte 35M€ de CA, à 80% de Sanofi avec le Sevelamer. Le repreneur, Particle Dynamics, spécialiste de la micronisation poursuivra l'approvisionnement de la pharma française dans un contexte de baisse continue des volumes, et développera ses propres produits, tandis qu'une offre croisée de CDMO avec Euroapi n'est pas à exclure.

Cette cession, effective au 30/06, est quasi neutre sur S1, et aura un impact relativement négligeable au BFR, inhérent à tout closing. Davantage d'informations seront communiquées lors de la présentation des résultats du S1 (le 29/07). Points très positifs, cette cession 1/ n'entraîne ainsi aucun coût de restructuration supplémentaire, et 2/ décharge également la société des coûts de sous-utilisation du site.

Recommandation : Excellente opération pour Euroapi qui a visiblement trouvé repreneur sans trop de difficulté. La cession du site de Brindisi, en revanche, n'est pas attendue d'ici 2027. La société peut maintenant se concentrer sur les investissements des sites conservés et sur l'arrêt progressif des 13 APIs (hors Sevelamer). Nous ajustons notre top line pour les années 25-27, et dans une moindre mesure la marge brute dans l'attente de précisions présentées lors des résultats du S1, et compte tenu des nombreux aléas entourant la restructuration en cours. Notre objectif de cours ressort à 3,3€ intégrant une prime ESG de +5% (3,1€ hors ESG), nous maintenons notre recommandation à Conserver (3).

Clément Bassat, Analyste Financier
clement.bassat@bnpparibas.com, +33 (0)1 87 74 17 94

L'ensemble des avertissements concernant la recherche Portzamparc est accessible [ici/here](#)

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 01/07/2025 - 07:52 (heure locale) 01/07/2025 - 07:59 **Erreur ! Source du renvoi introuvable.** (heure locale)

THERMADOR GROUPE : Finalise C2AI – Acheter (1), obj. 84.5€

Cours: 73.7€ au 30/06/25

Décryptage : Thermador annonce l'acquisition de 100% des titres de C2AI, nouvelle filiale pour le groupe spécialisée dans l'instrumentation, la régulation des fluides, la mesure et le contrôle environnemental, à destination de clients industriels (génie climatique, énergie, santé...). Le management évoque une marque forte, et des équipes techniques reconnues.

La société a réalisé un CA 2024 de 11,3M€ (+10% vs n-1) et affiche avant synergies des marges confortables (taux de marge brute 50,3%, marge EBITDA 13,3%, marge EBIT 11,3%) et en constante progression depuis 2021 (+500bp en marge brute). Les synergies attendues portent sur l'élargissement du portefeuille clients, le cross selling (notamment avec les filiales Sectoriel et Distrilabo) et la mutualisation logistique (déménagement prévu sur les sites du groupe).

Recommandation : Acquisition de petite taille mais diversifiante avec un potentiel de croissance intéressant (15M€ visés par le management) et réalisée dans de bonnes conditions financières avant synergies: prix 100% equity 8,7M€, cash net 0,2M€ soit multiples EV/EBITDA 2024 5,9x et EV/EBIT 6,9x, à comparer aux multiples FY0 Thermador de respectivement 8,8x et 10,9x.

Arnaud Despre, Analyste Financier

arnaud.despre@bnpparibas.com, +33 (0)1 87 74 18 80

Analyse payée partiellement par l'émetteur

L'ensemble des avertissements concernant la recherche Portzamparc est accessible [ici/here](#)

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 01/07/2025 - 07:51 (heure locale) 01/07/2025 - 07:57 **Erreur ! Source du renvoi introuvable.** (heure locale)



ANALYSE - NOS LISTES DE VALEURS FAVORITES

High Five: Fountaine Pajot, LDC, PullUp Entertainment, MGI Digital, NRJ Group

Convictions: Bastide, GL Events, Hexaom, 2CRSI, Lumibird, NRJ Group, Ekinops, Entech, Medincell

ANALYSE - LES DERNIERS CHANGEMENTS DE RECOMMANDATION

	Ancienne opinion	Nouvelle opinion	Objectif	Date
DBV TECHNOLOGIES	Acheter (1)	Renforcer (2)	1.74€	26/06/2025
MAUREL & PROM	Conserver (3)	Renforcer (2)	5.70€	24/06/2025
CARMAT	Acheter (1)	Suspendue		23/06/2025
WAGA ENERGY	Acheter (1)	Suspendue		10/06/2025
SECHE ENVIRONNEMENT	Acheter (1)	Renforcer (2)	101.70€	06/06/2025
VALBIOTIS	Acheter (1)	Suspendue	3.58€	06/06/2025
ALFEN	Suspendue	Conserver (3)	11.40€	04/06/2025
AMOEBIA	Acheter (1)	Conserver (3)	1.10€	04/06/2025
NSE	Suspendue	Acheter (1)	50.30€	04/06/2025
INNATE PHARMA	Acheter (1)	Suspendue	8.40€	03/06/2025

ANALYSE - INITIATIONS DE COUVERTURE (SUR 6 MOIS)

Valeurs	Date Initiation	Recommandation	Objectif de cours	Cours	Potentiel	Analyste
EUROAPI	06/05/2025	CONSERVER (3)	3.30€	2.89€	14%	C BA
Assystem	29/04/2025	ACHETER (1)	44.80€	42.10€	6%	NDE
LightOn	24/03/2025	ACHETER (1)	22.50€	10.48€	115%	MDH

VEILLE MARCHÉ – COMMUNIQUÉS SOCIÉTÉS

TME PHARMA

La société de biotechnologie TME Pharma NV a modifié sa politique d'investissement de trésorerie afin de permettre l'investissement dans des actifs à plus haut risque, tels que les investissements liés aux cryptomonnaies.

"La mise en œuvre de cette décision est possible grâce à la solide position de trésorerie de TME avec un horizon pour les 12 prochains mois, à la suite de l'adoption d'une nouvelle stratégie, d'une réorganisation structurelle et d'un financement non dilutif en mai", indique TME Pharma. TME continuera d'explorer diverses opportunités pour soutenir sa mission de développement de nouvelles thérapies pour les maladies présentant d'importants besoins non satisfaits y compris son principal candidat médicament NOX-A12 (olaptésed pegol, un aptamère L-ARN anti-CXCL12) dans le cancer du cerveau nouvellement diagnostiqué et NOX-E36 dans les maladies ophtalmiques.

L'entreprise pourrait envisager d'élargir sa mission aux activités d'investissement en cryptomonnaies afin de soutenir sa mission de R&D, après avoir obtenu les autorisations réglementaires et celles des actionnaires nécessaires à un tel changement.

"Ma solide expertise en investissement me permet de soutenir la mission de TME en assurant une gestion plus stratégique de ses placements de trésorerie. Je constate un fort intérêt des investisseurs pour les sociétés holding spécialisées en cryptomonnaies, et je pense que cela pourrait constituer une opportunité intéressante pour TME de mobiliser une partie des liquidités dont elle n'a pas besoin actuellement. Cet investissement de trésorerie à court terme devrait accroître notre capacité à mener des projets de R&D en phase avec la mission principale de l'entreprise", a déclaré Diederik van den Ouden, le nouveau PDG de TME Pharma.

E02

Le Groupe a enregistré sur l'exercice 2024-2025 un chiffre d'affaires de 30,2 millions d'euros, soit un recul de -11,5% lié à une conjoncture moins favorable dans l'activité "granulation bois".

L'excédent brut d'exploitation (EBE) consolidé ressort à 0,7 ME (5 ME en 2023-2024).

Le Résultat d'exploitation s'établit en perte de -1,5 ME. Le pôle "granulation bois" a contribué à hauteur de +0,2 ME, tandis que les services énergétiques sont en perte significative (-1,7 ME) impactés par une dépréciation ponctuelle d'actif de -1,3 ME chez C3L, filiale de WEYA, et la moindre contribution de SVM cette année.

Un écart d'acquisition passif de +0,4 ME lié à l'augmentation de capital réalisée sur WEYA a été repris en résultat. Le résultat financier ressort à -0,1 ME et le résultat exceptionnel à +0,4 ME.

Après un produit d'impôt de 0,2 ME (impôts différés) et la part de résultat minoritaire (-0,6 ME), le résultat net part du Groupe est quasi à l'équilibre à -0,1 ME.

La capacité d'autofinancement du Groupe s'établit à 2,5 ME (2,2 ME sur 2023-2024). Les flux de trésorerie générés par l'activité ressortent à 1,9 ME après prise en compte de la hausse de 0,6 ME du Besoin en Fonds de Roulement (BFR) liée notamment à la hausse des créances clients en fin de période.

Perspectives

Le Groupe E02 démarre l'exercice 2025-2026 avec prudence. Sur le pôle "granulation bois", si les prix se sont stabilisés, la vigueur de la demande reste incertaine compte tenu des aléas météorologiques et d'une dynamique moins favorable en termes d'aides publiques pour les consommateurs. Le Groupe poursuit ses actions de productivité, à l'image de l'installation d'une nouvelle presse qui donnera ses pleins effets en 2026.

Sur le pôle services énergétiques, les perspectives restent encourageantes pour SVM. Concernant WEYA, la restructuration est en cours et toutes les options stratégiques restent ouvertes.

Le Groupe continue de porter une attention soutenue sur ses charges pour préserver sa rentabilité et ses équilibres financiers. Sa situation bilantielle reste cependant suffisamment solide pour évoluer sereinement dans cet environnement de marché morose et poursuivre la stratégie d'investissements.

AGROGENERATION

AgroGeneration : les comptes s'améliorent mais les perspectives restent incertaines

En 2024, AgroGeneration a continué à mener ses activités sous la pression persistante de la guerre en Ukraine, lancée par les forces russes en février 2022. Le second semestre a été marqué par un changement d'actionnaire principal de la Société, Novaagro Ukraine LLC ayant acquis la propriété d'AgroGeneration à la fin du mois d'octobre 2024. Cette transition a conduit à une nouvelle optimisation des effectifs de la Société et au remboursement intégral de la dette en cours envers l'ancien propriétaire, financé par le produit de la vente de la récolte 2024. Ces ventes ont bénéficié des prix favorables des récoltes, qui ont augmenté en raison de la réduction de l'offre globale sur le marché des céréales.

Grâce à ces facteurs, la performance financière du Groupe a continué à se redresser, bien que le résultat net soit resté négatif. La perte nette s'est réduite à -1,5 ME en 2024 (-7,9 ME en 2023). Le résultat net du groupe s'améliore donc de 6,4 ME.

AgroGeneration a en effet enregistré un chiffre d'affaires 2024 de 22,6 ME, en hausse de +5,7 ME par rapport au chiffre d'affaires 2023 de 16,9 ME. Sa marge brute s'élève à 5,6 ME (-1,1 ME en 2023), soit une amélioration de 6,7 ME). Le résultat opérationnel est positif de 655 k€ (-4,89 ME un an plus tôt).

À la fin de l'année, la trésorerie et les équivalents de trésorerie s'élèvent à 0,01 ME (0,7 ME à la fin de l'année 2023). Le Groupe a de nouveau réduit le montant de son endettement net de 14,8 ME à la fin de 2023 à 9,2 ME à la fin de 2024 (-38% par rapport à l'année précédente).

Les perspectives pour 2025 restent incertaines en raison de la poursuite de l'invasion russe de l'Ukraine, accompagnée d'attaques régulières, en particulier dans les régions de la ligne de front où sont situés tous les sites de production d'AgroGeneration.

La campagne agricole 2025 est bien engagée. Soutenue par son nouvel actionnaire majoritaire, le Groupe Novaagro, la Société a obtenu un financement externe auprès d'une banque ukrainienne et a achevé avec succès sa campagne de semis de printemps, conformément au calendrier

prévu. Les exploitations sont désormais bien préparées pour la récolte à venir. La totalité de la récolte de 2024 ayant été vendue au cours du second semestre 2024, aucune activité commerciale n'a eu lieu jusqu'à présent en 2025. Par conséquent, le Groupe devrait présenter un résultat net négatif pour le 1er semestre de l'année, indique le management d'AgroGeneration.

OSMOSUN

Osmosun : les actionnaires approuvent le rapprochement avec Unibios

Les actionnaires, réunis ce 30 juin en Assemblée générale mixte (quorum de 68,52%) ont approuvé à l'unanimité les résolutions permettant le rapprochement avec la société Unibios Holding SA, société de droit grec cotée à la bourse d'Athènes (Unibios).

L'opération reste soumise à l'obtention d'une dérogation de l'AMF au profit d'Unibios à l'obligation de déposer une offre publique d'achat sur les actions Osmosun.

CAFOM

Dans un environnement de marché toujours contrasté dans le secteur de l'ameublement en général et affecté par les conséquences des tensions sociales dans plusieurs territoires d'Outremer en particulier, le chiffre d'affaires semestriel du Groupe Cafom progresse de +2,9% (+5,3% hors Nouvelle-Calédonie) pour atteindre 221,4 ME.

Le taux de marge brute semestriel s'établit à 51,5%, en progression de 0,9 point par rapport au 1er semestre 2023-2024, porté notamment par la bonne performance du pôle e-Commerce Europe continentale (43,9% des revenus du Groupe) et des activités fortement contributrices en pourcentage des revenus, dont la place de marché. La marge brute ressort ainsi à 114 ME, en nette progression de 5,1 ME sur un an.

Le Groupe affiche une bonne maîtrise de ses charges d'exploitation, dont la progression s'explique par l'accompagnement de la croissance du pôle e-Commerce Europe continentale.

L'Ebitda ajusté ressort à 28,1 ME (27,3 ME au 31 mars 2024). L'Ebitda ajusté hors IFRS 162 s'élève à 17,1 ME (16,1 ME un an plus tôt).

Après prise en compte des dotations aux amortissements et provisions, le résultat opérationnel courant s'élève à 13,1 ME (12 ME un an plus tôt) et le résultat avant impôts ressort à 12,7 ME (12,4 ME au 1er semestre 2023-2024).

Le résultat net atteint 9,6 ME (9,5 ME au 31 mars 2024) et le résultat net part du Groupe, ressort à 7,4 ME (7,5 ME au 1er semestre 2023-2024), intégrant une charge d'impôts de 3,1 ME.

ARVERNE GROUP

Annonce la réalisation de travaux de géothermie au sein du nouvel EHPAD de Saint-Vit porté par la Mutualité Française Comtoise. Cet établissement sera équipé de 18 sondes géothermiques couvrant l'ensemble des besoins annuels en chauffage et en refroidissement. Le dispositif permettra une économie de 38 tonnes de CO2 par an par rapport à une solution classique au gaz.

ACHETER LOUER.FR

Le groupe a commencé le déploiement de ses premières acquisitions en Solana (SOL), via sa 'Crypto Treasury Company' logée dans sa filiale ALFR Opportunity Invest.

La société a fait l'acquisition de 11.885 Solana (SOL) à un cours de 122,03 euros, pour un montant de 1.450.394,23 euros. Le lancement de ces premières acquisitions en Solana marque une étape importante dans la stratégie de diversification du Groupe vers les actifs numériques, indique le groupe. L'objectif à court terme sera d'augmenter le nombre de Solana par action au fil du temps, avec une enveloppe d'un montant possible de 150 ME tout en optimisant les indicateurs de SOL yield (rendement des SOL détenus) et de mNAV (Capitalisation boursière / Valorisation des SOL détenus).

ADOMOS

L'Assemblée générale mixte des actionnaires s'est tenue ce 30 juin à Paris, sous la présidence de Philippe Ausseur, Président du Conseil d'Administration. Lors de cette Assemblée générale, les actionnaires représentés ou ayant voté par correspondance, totalisaient 12.841.374 voix sur un total de 30.200.069, soit un quorum de 42,52%.

Toutes les résolutions proposées ont été adoptées par l'Assemblée générale, à l'exception de la résolution n°19 rejetée sur recommandation du Conseil d'Administration. Celle-ci portait sur l'octroi au Conseil d'administration de la possibilité d'augmenter en numéraire le capital social par création d'actions ordinaires, avec suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires au profit des salariés ayant adhéré à un plan d'épargne entreprise.

L'Assemblée générale a notamment ratifié les nominations des nouveaux membres du Conseil d'Administration, à savoir Philippe Ausseur, Antoine Simoni, Pascal Ghoson et Jérôme Gacoin.

Le résultat détaillé des votes est disponible sur le site internet d'Adomos dans la Rubrique, bourse.

ALCHIMIE

L'Assemblée générale mixte des actionnaires d'Alchimie, réunie le 27 juin, a adopté l'ensemble des résolutions présentées par le Conseil d'administration, notamment celle relative à la dissolution anticipée de la société et à la fixation du siège de la liquidation (25è résolution).

Dans ce cadre, il a été mis fin aux fonctions des dirigeants d'Alchimie, à savoir le président du conseil d'administration, le directeur général et les administrateurs, la société étant désormais représentée et administrée par la société 31 Conseil, représentée par Mme Pauline Grimaldi d'Esdra, en qualité de liquidateur amiable, en vue de réaliser les opérations de liquidation. Le siège de la liquidation est fixé au siège social.

Sans surprise, cette décision fait suite à l'échec des discussions engagées en vue d'une cession ou de l'adossment de tout ou partie des activités de la société avec des candidats potentiels, à la forte détérioration de son activité depuis le début de l'année, ainsi qu'à la validation préalable de la

procédure de licenciement collectif en cours.

En outre, la résolution alternative proposée par un actionnaire, portant sur la reorientation de l'activité de la société détenant des cryptoactifs, a été rejetée lors de l'Assemblée générale.

La cotation du titre Alchimie a été suspendue à compter de l'ouverture de la séance de bourse du 27 juin. Dans ce contexte, le cours restera suspendu jusqu'à la radiation des titres et la liquidation de la société.

La société s'emploiera à gérer cette liquidation dans le respect de ses obligations légales et contractuelles vis-à-vis de ses partenaires, salariés et créanciers, étant précisé qu'aucune distribution de boni aux actionnaires n'est envisagée.

SAFE

Safe devrait disposer de l'ensemble des informations nécessaires pour publier ses résultats annuels 2024 le 31 juillet 2025. Ce décalage de publication est lié au retard d'établissement des comptes consolidés de la société pour l'exercice 2024, causé par la remise en cause du bénéfice d'une exemption à l'obligation de faire auditer les comptes sociaux de la société Safe Orthopaedics Ltd., filiale de la Société immatriculée au Royaume-Uni.

La remise en cause du bénéfice de l'exemption concerne l'ensemble des exercices sociaux de la société Safe Orthopaedics Ltd à compter de l'exercice 2023 inclus, résultant en l'obligation pour la société de faire auditer les comptes sociaux des exercices 2023 et 2024 de la société Safe Orthopaedics Ltd dans un délai particulièrement restreint.

La mise en place de cet audit des comptes sur deux exercices sociaux a grandement mobilisé les équipes du groupe Safe et a mécaniquement entraîné un retard dans la préparation des comptes consolidés au 31 décembre 2024 et dans leur certification par les commissaires aux comptes de la Société. Compte tenu de la non-publication du Rapport financier annuel de l'exercice clos au 31 décembre 2024, Safe annonce la suspension provisoire de la cotation de son action par Euronext à compter du 1er juillet 2025.

La publication du rapport interviendra après certification des comptes par les commissaires aux comptes.

Regroupement d'actions

Dans la mesure où des opérations de regroupement d'actions sont en cours jusqu'au 4 juillet inclus, la société invite les actionnaires qui n'auraient pas un nombre d'actions anciennes correspondant à un nombre entier d'actions nouvelles (soit un multiple de 1.000 actions anciennes) à faire leur affaire personnelle, d'ici la date de suspension de la cotation de l'action par Euronext (soit jusqu'au 30 juin 2025 inclus), de l'achat ou de la vente des actions anciennes formant rompus afin d'obtenir un nombre d'actions multiple de 1.000 à l'issue des opérations de regroupement.

MARE NOSTRUM

Annonce que son plan de continuation a été approuvé à une large majorité par les créanciers, répartis par classes de parties affectées.

Les votes des créanciers, répartis en 14 classes de parties affectées, se sont déroulés du 16 au 26 juin inclus. Le résultat des votes fait ressortir une forte mobilisation des créanciers de Mare Nostrum avec 10 classes sur 14 qui se sont prononcées en faveur du plan de continuation.

Ce résultat très favorable démontre la qualité du plan de redressement proposé par Mare Nostrum et la volonté de l'ensemble des créanciers de soutenir la Société dans ses développements futurs, commente Nicolas Cuynat, PDG de Mare Nostrum, qui ajoute : "Je suis touché par le soutien exprimé par nos créanciers. Cette approbation est bien plus qu'une validation d'un plan: c'est une marque de confiance dans le chemin que nous avons engagé. Cette première victoire récompense également le travail et la mobilisation sans faille de nos équipes, l'accompagnement engagé et professionnel de nos conseils et bien sûr la confiance de nos clients, intérimaires stagiaires et autres partenaires tout au long de cette période complexe. Cela nous donne l'énergie et la responsabilité d'aller de l'avant, avec lucidité et engagement, au service de tous ceux qui croient en Mare Nostrum".

Le Groupe rappelle que la Banque Thémis a renouvelé, à compter du 1er juillet 2025 pour une période de 12 mois, les garanties financières pour l'ensemble de ses filiales de Travail Temporaire, dans le cadre de l'obligation légale de cautionnement de ses activités réglementées.

Mare Nostrum présentera son plan de redressement au Tribunal de commerce de Grenoble lors d'une audience d'examen prévue le 15 juillet.

Le Groupe communiquera la décision du Tribunal dès que le délibéré sera rendu.

GRAINES VOLTZ

Au 1er semestre de l'exercice 2024-2025, le chiffre d'affaires s'est établi à 77,6 millions d'euros en progression de +2,2% par rapport au 1er semestre de l'exercice précédent (75,91 ME).

Le résultat opérationnel courant représente 6,5% du chiffre d'affaires et s'établit à 5,07 ME, en baisse de -561 k€, soit 0,9 point, par rapport au résultat opérationnel courant du 1er semestre de l'exercice précédent (5,62 ME).

Le taux de marge brute s'établit à 51,6%, en baisse de 5 points par rapport au 1er semestre de l'exercice précédent, essentiellement due à une augmentation des intrants de production et à la baisse de l'activité pépinière, entraînant une diminution de la marge de 2,9 ME en valeur.

Le résultat net est en repli de -18,4% et s'établit à 2,4 ME.

Les capitaux propres part du groupe s'établissent à 69,6 ME (67,1 ME au 30 septembre 2024). Le besoin en fonds de roulement s'élève à 103 ME, en diminution de 6,6 ME par rapport à la situation semestrielle de l'exercice précédent. L'amélioration du BFR traduit principalement les efforts de Graines Voltz sur la réduction des stocks (en recul de 7,2ME).

L'endettement à long et moyen terme du groupe s'établit à 11,6 ME, en diminution de 7 ME. Le ratio d'endettement à long terme rapporté aux capitaux propres de l'ensemble consolidé passe de 24,6% à 16,7%.

L'endettement net à court terme est de 51,1 ME, en baisse de -1,7 ME par rapport au 1er semestre de l'exercice précédent. L'endettement net global s'élève à 62,8ME (71,4ME au 1er semestre de l'exercice précédent), soit un recul de 8,6 ME.

Perspectives pour l'exercice 2024-2025

Concernant les perspectives pour cet exercice, Hugo Bony indique : Les premiers travaux visant à améliorer le pilotage de l'entreprise commencent à porter leurs fruits sur nos charges et notre endettement. Ils seront poursuivis au 2nd semestre et conduits par une équipe de direction en cours de

renforcement, ce que l'arrivée de Cédric Hocdé à la direction financière de l'entreprise le 10 juin vient illustrer. Toutefois, le travail sur nos marges est à poursuivre pour que ces efforts contribuent de façon tangible au redressement des résultats.

Graines Voltz ne souhaite pas se prononcer sur un objectif de chiffre d'affaires pour l'exercice en cours.

KLARSEN

La société bordelaise, spécialiste français du data marketing, publie le compte-rendu des votes de l'Assemblée générale annuelle qui s'est tenue à son siège social, ce 30 juin à 14h. Les actionnaires présents ou ayant voté par correspondance représentaient 30,22% des voix.

Lors de l'Assemblée générale, les actionnaires de Klarsen ont adopté l'ensemble des résolutions soumises au vote, à l'exception de la résolution n°5 relative à l'autorisation donnée au Conseil d'Administration pour mettre en oeuvre un programme de rachat d'actions de ses propres actions. Au jour de l'Assemblée générale, l'action Klarsen termine la séance sur un cours de 1,04 euro.

VEILLE MARCHÉ – INSIDERS - DÉCLARATIONS DE DIRIGEANTS

Valeur achetée	Capi (M€)	Volume (K€)	Prix (€)	Personne morale ou physique	Date de l'opération
BIO-UV GROUP	27	28	2.20	LAURENT EMMANUEL MIGEON, PDG	10/06/2025
FINANCIERE MONCEY	2 209	16 532	118	COMPAGNIE DU CAMBODGE SOCIETE ANONYME A DIRECTOIRE ET CONSEIL DE SURVEILLANCE, ADMINISTRATEUR DE FINANCIERE MONCEY	24/06/2025
METROPOLE TELEVISION	1 661	141	12.56	CMA CGM PARTICIPATIONS SOCIETE PAR ACTIONS SIMPLIFIEE, MEMBRE DU CONSEIL DE SURVEILLANCE DE METROPOLE TELEVISION	25/06/2025
METROPOLE TELEVISION	1 661	243	12.99	CMA CGM PARTICIPATIONS SOCIETE PAR ACTIONS SIMPLIFIEE, MEMBRE DU CONSEIL DE SURVEILLANCE DE METROPOLE TELEVISION	27/06/2025
OVH GROUPE	1 653	28	11.07	AURELIE BARRIAL PERSONNE LIEE A PIERRE BARRIAL, ADMINISTRATEUR REFERENT ET PRESIDENT DU CNRG	26/06/2025
SANOFI	100 934	41	82.70	CLOTILDE DELBOS, ADMINISTRATEUR	26/06/2025
SOCIETE INDUSTRIELLE ET FINANCIERE DE L'ARTOIS	2 476	34 977	9 300.00	COMPAGNIE DU CAMBODGE SOCIETE ANONYME A DIRECTOIRE ET CONSEIL DE SURVEILLANCE, ADMINISTRATEUR DE SOCIETE INDUSTRIELLE ET FINANCIERE DE L'ARTOIS	24/06/2025
TELEVISION FRANCAISE 1	1 861	56	8.57	BOUYGUES SA , ADMINISTRATEUR DE TF1, FILIALE DIRECTE DE BOUYGUES	26/06/2025
VALNEVA SA	400	24	2.43	ANNE-MARIE GRAFFIN, PRESIDENTE DU CONSEIL D'ADMINISTRATION	27/06/2025
Valeur Vendue	Capi (M€)	Volume (K€)	Prix (€)	Personne morale ou physique	Date De l'opération
EXOSENS	2 049	176	42.41	PEBBLE STREET SAS, ADMINISTRATEUR	25/06/2025
RENAULT	11 572	20	39.13	FABRICE CAMBOLIVE, MEMBRE DU COMITE EXECUTIF DE RENAULT GROUP (LEADERSHIP TEAM)	26/06/2025
RENAULT	11 572	20	39.53	FABRICE CAMBOLIVE, MEMBRE DU COMITE EXECUTIF DE RENAULT GROUP (LEADERSHIP TEAM)	27/06/2025
SIDETRADE	376	107	266.50	SHELCO HOLDINGS LTD , CTO	16/06/2025
SIDETRADE	376	99	260.12	SHELCO HOLDINGS LTD , CTO	17/06/2025
SIDETRADE	376	52	260.04	SHELCO HOLDINGS LTD , CTO	18/06/2025
SIDETRADE	376	53	264.36	SHELCO HOLDINGS LTD , CTO	19/06/2025
SIDETRADE	376	27	270.00	SHELCO HOLDINGS LTD , CTO	20/06/2025
SOCIETE BIC	2 198	11 276	51.00	GONZALVE BICH, DIRECTEUR GENERAL DE SOCIETE BIC	24/06/2025
SOCIETE BIC	2 198	28 815	51.00	GONZALVE BICH PERSONNE LIEE A BRUNO BICH TRUST, DONT M. GONZALVE BICH, DIRECTEUR GENERAL DE SOCIETE BIC, EST BENEFICIAIRE MINORITAIRE AU COTE DE SES FRERES	24/06/2025
SOCIETE BIC	2 198	4 678	51.00	GONZALVE BICH PERSONNE LIEE A GR GST 12 TRUST, DONT L'UN DES TRUSTEES EST M. GONZALVE BICH	24/06/2025

VEILLE MARCHÉ – POSITION DE VENTE À DÉCOUVERT

Valeur	Déclarant	% du capital	Date de position
ARKEMA	CITADEL ADVISORS LLC	0.69%	27/06/2025
ARKEMA	MARSHALL WACE LLP	0.49%	27/06/2025
BENETEAU	CITADEL ADVISORS LLC	0.49%	27/06/2025
EDENRED	CITADEL ADVISORS LLC	0.77%	27/06/2025
KERING	EXODUSPOINT CAPITAL MANAGEMENT, LP	0.57%	27/06/2025
NEXITY	MARSHALL WACE LLP	0.50%	27/06/2025
VALEO	MARSHALL WACE LLP	2.24%	27/06/2025
WORLDLINE	VOLEON CAPITAL MANAGEMENT LP	1.09%	27/06/2025
WORLDLINE	ASTARIS CAPITAL MANAGEMENT LLP	1.14%	27/06/2025
WORLDLINE	D. E. SHAW & CO., L.P.	0.42%	27/06/2025
WORLDLINE	SYSTEMATICA INVESTMENTS LIMITED	1.20%	27/06/2025

VEILLE MARCHÉ – FRANCHISSEMENT DE SEUILS

VALEUR	DECLARANT	SEUILS FRANCHIS		POSITION APRES OPERATION		DATE
		CAPITAL	VOTE	CAPITAL	VOTE	
A LA HAUSSE						
WORLDLINE	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	5%	5%	6.97%	6.03%	24/06/2025
A LA BAISSSE						
ATOS SE	ING BANK N.V.	5%	5%	4.94%	4.94%	25/06/2025
ENTREPARTICULIERS.COM	M. STÉPHANE ROMANYSZYN	50%	ND	48.87%	64.68%	26/06/2025
LUMIBIRD	RUTHI WERTHEIMER	5%	ND	4.74%	3.11%	24/06/2025
NANOBIOTIX	GOLDMAN SACHS GROUP. INC.	5%	5%	3.11%	2.97%	19/06/2025



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
SEMCO TECHNOLOGIES	154	TECHNOLOGIE	GROWTH	15	40	OUI	09/07/25

RÉSULTATS IPO (SUR 12 MOIS)

Société	Capi. IPO (M€)	Secteur	Marché	Fourchette de prix (€)	Prix IPO (€)	Demande (%)	Levé (M€)	Cash-out IPO ?	Perf. depuis IPO		Première cotation
									Absolute	Relative	
ODYSSEE TECH.	21	Industrie	GRO.	13,00	13,00	243%	8	NON	200%	192%	13/12/24
LIGHTON	62	Technologie	GRO.	10,35	10,35	147%	14	NON	1%	-7%	26/11/24

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

OPA

Valeur	Type	Initiateur	Prix /action	Prime spot	Position avant opération		Date de l'annonce
					Capital	Vote	
WAGA ENERGY	OPAS	EQT	21,55	27%	-	-	06/06/25
VOGO	OPE	ABEO	2,54	4%	22%	17%	03/06/25
ESSO	OPA	NORTH ATLANTIC	149,19	-2%	-	-	29/05/25
ETPO	OPR	SPIE BATIGNOLLES	82,33	22%	97%	97%	22/05/25
EEM	OPA	LE CLEZIO	1,5	-58%	29%	30%	16/05/25
ALTAMIR	OPAS	AMBOISE	29,5	21%	75%	75%	02/05/25
BELIEVE	OPR	FONDATEUR + TCV + EQT	15,3	1%	97%	95%	16/04/25
AMPLITUDE SURGICAL	OPAS	ZYDUS	6,25	81%	-	-	11/03/25
VERALLIA	OPA	BWGI	30	6%	29%	29%	10/03/25
VINPAI	OPAS	CSFL	3,6	11%	-	-	24/02/25
TARKETT	OPR	FAMILLE DECONINCK	16	18%	90%	95%	20/02/25
M2I	OPAS	SKOLAE	8,5	126%	-	-	03/02/25
UNIBEL	OPAS	CONCERT FAMILLES	980	18%	99%	94%	16/12/24
FONCIERE LYONNAISE	OPE	COLONIAL	77,5	21%	98%	98%	06/11/24
OVH	OPRA	OVH	9	15%	N.A	N.A	24/10/24
ALPHA MOS	OPR	AMBROSIA IAM + JOLT CAPITAL	0,5	19%	89%	92%	18/10/24
1000MERCIS	OPR	FONDATEURS	30	29%	76%	75%	16/10/24
AUGROS CP	OPAS	FAMILLE + PARFUMS RÉMY MARQUIS	7	23%	74%	83%	30/09/24
MRM	OPAS	SCOR	35,4	142%	57%	57%	26/09/24
KLEA HOLDING	OPA	CONSORTIUM GOLFE	0,3	58%	-	-	24/09/24
SQLI	OPAS	DBAY	54	37%	84%	81%	20/09/24
ESKER	OPA	BRIDGEPOINT + GA + DIRIGEANTS	262	11%	11%	17%	19/09/24
SIF DE L'ARTOIS	OPR	BOLLORE	9300	69%	96%	96%	12/09/24
FINANCIERE MONCEY	OPR	BOLLORE	118	41%	96%	96%	12/09/24
CIE DU CAMBODGE	OPR	BOLLORE	93	26%	99%	99%	12/09/24
ORAPI	OPR	GROUPE PAREDES	6,5	5%	91%	90%	10/09/24
EUROBIO SCIENTIFIC	OPA	DIRIGEANTS + IK P. + NEXTSTAGE	25,3	39%	34%	34%	31/07/24
LEXIBOOK	OPA	CONCERT DIRIGEANTS	4	18%	32%	47%	19/07/24
GROUPE BERKEM	OPAS	CEO + EURAZEO	3,1	64%	68%	81%	18/07/24
UTI GROUP	OPAS	EEKEM	0,2	-62%	-	-	11/07/24
WEDIA	OPAS	CATHAY CAPITAL	30,5	-7%	-	-	11/07/24
EXCLUSIVE NETWORKS	OPAS	CD&R + PERMIRA	24	10%	57%	57%	08/07/24

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
Nitin Khednah, Vendeur Clients Institutionnels, 02 40 44 95 11, nitin.khednah@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, 01 87 74 18 54, reine.haslay@bnpparibas.com

Analyse Financière

Nicolas Royot, CFA, Co-responsable de l'Analyse Financière, 01 87 74 17 97, nicolas.royot@bnpparibas.com
Maxence Dhoury, CFA, Co-responsable de l'Analyse Financière, 01 87 74 18 49, maxence.dhoury@bnpparibas.com
Arnaud Despré, Analyste Financier, 01 87 74 18 80, arnaud.despre@bnpparibas.com
Jeremy Sallée, CFA, Analyste Financier, 01 87 74 18 63, jeremy.sallee@bnpparibas.com
Gaétan Calabro, Analyste Financier, 01 87 74 18 87, gaetan.calabro@bnpparibas.com
Mohamed Kaabouni, Analyste Financier, 01 87 74 18 48, mohamed.kaabouni@bnpparibas.com
Clément Bassat, CFA, Analyste Financier, 01 87 74 17 94, clement.bassat@bnpparibas.com
Nicolas Delmas, Analyste Financier, 01 87 74 17 96, nicolas.delmas@bnpparibas.com

Corporate Access / Édition

Alice Gardan, Responsable Corporate Access & Édition, 01 87 74 18 75, alice.gardan@bnpparibas.com
Amandine Prigent, Cheffe de Projet Corporate Access & Édition, 01 87 74 18 74, amandine.prigent@bnpparibas.com
Manon Bernard, Cheffe de Projet Corporate Access & Édition, 01 87 74 18 47, 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 ici : [cliquez ici pour télécharger le document \(clientèle institutionnelle\)](#).

Détail des potentiels conflits d'intérêts BNP PARIBAS

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

