

mercredi, 30 juillet 2025

QUOI DE NEUF ?

LA VALEUR DU JOUR :

COMPAGNIE DES ALPES : Un printemps au sommet ! / Contact - Acheter (1), obj. 24.0€ Cours: 20.6€ au 29/07/25

CLARIANE : Maintient sa guidance malgré des résultats S1 en retrait - Conserver (3), obj. 4.10€ Cours: 5.09€ au 29/07/25

COIL : Chute de l'activité T2 & tensions sur la trésorerie - Conserver (3), obj. 1.90€ Cours: 1.88€ au 29/07/25

DBV TECHNOLOGIES : Cash burn en petite hausse - Renforcer (2), obj. 1.74€ Cours: 1.78€ au 29/07/25

EUROAPI : Atteint la fourchette haute de sa guidance d'EBITDA - Renforcer (2) contre Conserver (3), obj. 3.50€ Cours: 3.05€ au 29/07/25

GTT : S1 parfaitement en ligne avec nos attentes - Renforcer (2), obj. 180.0€ Cours: 159.6€ au 29/07/25

THERMADOR GROUPE : Sans surprise, sans aucun doute au point bas / Contact - Acheter (1), obj. 93.5€ Cours: 79.5€ au 29/07/25

ET AUSSI : VERALLIA, VERGNET, WORDLINE...

TABLEAU DE BORD

Repères	Valeur	Moyenne 1 mois	Moyenne 12 mois	Repères	Valeur	Moyenne 1 mois	Moyenne 12 mois
€ / \$	1,15	1,17	1,10	OAT 10 ans	3,35%	3,35%	3,15%
WTI (\$)	69,22	67,67	69,81	Euribor 3 mois	2,02%	1,98%	2,68%
Or (\$)	3 323	3 341	2 892	VIX Europe		17,6	19,0

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	0,72%	6,46%	3 544	3 191	15,5x	14,1x	14,7x	12,8x	+2,6%	+11,0%	-4,2%	-5,4%
Next 20	-0,05%	8,79%	300	274	14,9x	12,5x	13,3x	12,2x	+10,6%	+12,0%	-3,0%	-1,3%
Mid 60	-0,41%	8,72%	242	237	11,7x	10,1x	10,9x	10,1x	+0,9%	+11,9%	-8,4%	-8,9%
Small	0,65%	48,18%	57	44	13,5x	10,8x	14,9x	11,0x	+13,2%	+32,7%	-17,3%	-10,6%
CAC M&S	-0,26%	12,91%	299	281	13,2x	10,6x	13,4x	10,5x	+4,8%	+17,4%	-12,2%	-10,1%
Eur. Growth	-0,06%	8,42%	27	29	11,1x	9,3x	14,1x	10,1x	+1,9%	+33,0%	-17,7%	-14,8%
Next Biotech	1,08%	-3,41%	Coverage PZP		9,9x	8,4x	12,9x	10,3x	+12,9%	+23,9%	-17,7%	-11,4%
S&P 500	-0,30%	8,32%										
Nasdaq	-0,38%	9,26%										

Accédez à l'ensemble de la recherche Portzamparc sur le site institutionnel <https://midcaps.portzamparc.bnpparibas.fr/>

La recommandation d'investissement présente dans cette étude a été établie le DateSent (heure locale) et a été diffusée pour la première fois le DatePub (heure locale). **1**



VOS PROCHAINS RENDEZ-VOUS PORTZAMPARC

06/08	HIGH FIVE	04/09	GROUP MEETING MAUREL & PROM
10/09	DEJEUNER ANALYST ACCESS	11/09	FLOOR TOUR – CANNES YACHTING FESTIVAL
12/09	DEJEUNER ROCHE BOBOIS	25/09	ROADSHOW QUADIENT
29/09	DEJEUNER HEXAOM	01-02/10	SEMINAIRE BIOTECH & SANTE
02/12	SEMINAIRE TECH & DIGITAL		

LES RÉUNIONS SFAF DE LA SEMAINE

30-juil

CAPGEMINI SE	Résultats semestriels - Webcast	Pavillon Elysée Té 10 avenue des Champs Elysée 75008 PARIS
GTT	Résultats semestriels - Réunion	
HERMES INTERNATIONAL	Résultats semestriels - Webcast	
CLARIANE	Résultats semestriels - Webcast / Conférence téléphonique	
FDJ UNITED	Résultats semestriels - Conférence téléphonique	

31-juil

WENDEL	Résultats semestriels - Webcast
--------	---------------------------------

LA VALEUR DU JOUR

COMPAGNIE DES ALPES : Un printemps au sommet ! / Contact - Acheter (1), obj. 24.0€

Cours: 20.6€ au 29/07/25

CA T3 : 276,5M€ +27,2%, +20,2% à pc. vs PZP 254,0M€ +16,8%

Décryptage : CA T3 en forte progression et nettement au-dessus de nos attentes, porté notamment par un calendrier favorable (week-end Pâques décalé au T3) et par une bonne dynamique dans l'ensemble des divisions du groupe. Soulignons que nous étions avant publication en haut de consensus (PZP CA 2024/25 1 388M€, css Factset 1 379M€). Les Parcs de Loisirs affichent un CA T3 en forte croissance à 207,5M€ (+26,8%). Cette dynamique est alimentée par une fréquentation en nette hausse (+14,0% à pc), combinée à une augmentation significative des dépenses par visiteur (+4,7%). Comme anticipé, les innovations du groupe portent la fréquentation.

Recommandation : Le management réitère sa guidance annuelle d'une croissance EBO d'environ +15%, confortée par cet excellent T3 et une dynamique prometteuse observée en juillet, malgré une météo mitigée. Malgré la croissance T4 n-1 de +8,0% à pc, l'effet de base est favorable. En effet, les JO et une météo défavorable avaient perturbé les fréquentations des Parcs. Nous relevons pour l'ensemble de l'exercice notre attente top line à 1 411M€ (+13,9%, +10,4% org. ; vs 1 388M€ préc) pour un EBO de 411,0M€, soit légèrement au-dessus de la guidance groupe. Objectif relevé de 23,5€ à 24€.

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

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 30/07/2025 - 08:10 (heure locale) 30/07/2025 - 08:32 30/07/2025 - 08:41 (heure locale)


QUOI DE NEUF ?
CLARIANE : Maintient sa guidance malgré des résultats S1 en retrait - Conserver (3), obj. 4.10€

Cours: 5.09€ au 29/07/25

CA S1 : 2 656M€ +0,8%, +4,8% org vs. PZP 2 659M€ +0,9%, +5,2% org
EBITDA pré IFRS 16 : 263M€ -6% proforma (marge 9,9% -0,9pt) vs. PZP 308M€ +10% (marge 11,6% +0,9pt)
EBIT pré-IFRS 16 : 88M€ -37% (marge 3,3% -1,5pt)
RNPG pré-IFRS 16 : -47M€ vs. -28M€ n-1

Décryptage : Le CA T2 ressort en ligne avec nos attentes (1 339M€ vs. PZP 1 342M€). Sur l'ensemble du premier semestre, la croissance organique est très solide (+4,8%), globalement conforme à l'objectif annuel du groupe (c.+5%), et bénéficie 1/ d'un impact tarifaire positif (+3,5% sur l'ensemble des régions et comprenant un impact transitoire négatif lié à la nouvelle tarification des SMR) et 2/ d'une hausse des volumes (+1,3%; remontée des TO en France et Allemagne). L'activité « Maisons de retraites médicalisées » (63,2% CA global) progresse de +5,4% org, bénéficiant 1/ des revalorisations tarifaires et 2/ de la légère hausse des volumes en Ehpad (TO 90,5% +1pt vs. n-1) sachant que le T1 a été marqué par une épidémie de grippe nettement plus virulente qu'en n-1. Comme attendu, l'activité « Domiciles & habitats partagés » (12,4% CA global) reste très dynamique (+8,3% org vs. PZP +8% org) et l'activité « Établissements et services de santé » (24,3%) beaucoup plus molle (+1,6% org vs. PZP +1,8% org). L'ensemble des régions participe à cette croissance (France +2,8% org ; Allemagne +8,1% org, avec la remontée des TO ; Benelux +7,5% org, grâce au ramp up de nouvelles ouvertures ; Italie +2,5% org ; Esp/UK +3,8% org.).

L'EBITDA (pré-IFRS 16 et proforma des cessions) ressort en retrait de -6,0%, impacté par la mise en place de la nouvelle réforme de la tarification des SMR en France (retards de mise en œuvre et « anomalies tarifaires » selon le groupe). Nous comprenons que le groupe devrait bénéficier de mesures correctrices au S2 et qu'un plan d'adaptation de l'organisation à ce nouveau cadre tarifaire doit lui permettre de compenser ces effets négatifs d'ici fin 2025. L'augmentation des DAP (-175M€ vs -165M€ n-1) et des charges non courantes (-54,5M€ dont 30M€ de coûts de réorganisation/restructuration) pèsent sur le bas de P&L. Précisons que les pertes semestrielles intègrent les coûts associés aux différentes opérations de cessions et de recentrage du portefeuille d'activités, mais non les plus-values, qui seront comptabilisées au S2 pour >200M€. L'Operating FCF est en retrait de -21% (133M€ vs. 169M€ n-1), mais stable retraité des retards de paiement liés à la nouvelle réforme des SMR selon le groupe, et le levier Opco ressort à 3,5x fin juin proforma des cessions (vs. 3,8x fin décembre 2024 et 3,6x n-1).

Recommandation : Malgré cette publication en demi-teinte, essentiellement impactée par les effets transitoires négatifs liés à la nouvelle réforme tarifaire des SMR, le groupe conserve l'ensemble des objectifs 2025 : 1/ CA en croissance organique autour de 5% (PZP +6% org), 2/ EBITDA (pré-IFRS 16 et proforma des cessions) en croissance entre +6/+9% (PZP marge d'EBITDA pré-IFRS 16 à 12,6% +1,1pt vs. n-1) et 3/ levier financier « Wholeco » (nouveau ratio de référence cumulant dette corporate et dette immobilière) inférieur à 5,5x fin 2025 (vs. 5,6x fin juin 2025 et 5,8x fin 2024 à titre de comparaison). Notre scénario sera ajusté à la suite du webcast de présentation des résultats cet après-midi (15h).

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 30/07/2025 - 08:00 (heure locale) 30/07/2025 - 08:32 30/07/2025 - 08:41 (heure locale)

COIL : Chute de l'activité T2 & tensions sur la trésorerie - Conserver (3), obj. 1.90€

Cours: 1.88€ au 29/07/25

Produits d'activité T2 : 4,1M€ -49%**Produits d'activité S1 : 8,6M€ -34%**

Décryptage : Coil enregistre un ralentissement significatif de son activité au T2 sur l'ensemble des métiers. La sous-traitance (80% CA) accélère son déclin (T2 -30% vs T1 -18%) mais face à une base de comparaison exigeante (T2 24 +14% porté par une commande exceptionnelle pour un laminoir). L'activité reste néanmoins pénalisée par une faible demande en Europe (faible demande des marchés finaux, stock limité des distributeurs) et par un environnement concurrentiel plus intense. Même constat global pour les ventes d'offres packagées (20% CA) qui reculent de -48% au T2 (S1 -13%). Enfin le groupe n'a constaté aucun revenu de licence ce semestre (vs 2M€ en n-1). Corrigé de cet impact l'activité T2 serait en baisse de -33%.

Le management précise que le retrait du CA S1 devrait peser sur la rentabilité et accentuer les tensions sur la trésorerie. Au 30 juin, Coil dispose d'une trésorerie disponible de 0,3M€ couvrant un horizon de trésorerie inférieur à trois mois. Un besoin complémentaire de c.1,3M€ (après mise en œuvre de mesures conservatoires : optimisation du BFR et des CAPEX ; et hors nouvelle redevances à percevoir en Chine) serait nécessaire pour sécuriser 12 mois de continuité d'exploitation. Notons également que le groupe a obtenu des waivers et l'aménagement temporaire des conditions de ratios financiers de la part de ses partenaires bancaires et qu'une éventuelle augmentation de capital pourrait être à l'étude.

Afin de limiter les pertes, Coil annonce également le déploiement d'un plan global de redressement financier à moyen terme autour de 3 axes : 1/ renforcement des actions commerciales en Europe et à l'international, 2/ poursuite de l'accord de licence en Chine (plusieurs paiements d'étapes et des revenus additionnels non récurrents sont attendus d'ici la fin d'année), et 3/ optimisation renforcée de la structure de coûts.

Recommandation : Compte tenu de ce S1 nous tablons désormais sur une baisse de -18% du CA 2025 (vs -9% préc.), comprenant 2M€ de revenus de licences, ainsi que sur une perte opérationnelle de -2,5M€ (vs -1,8M€ préc). En dehors d'une AK, seuls des revenus significatifs issus du partenariat de licence en Chine, ou une baisse majeure des charges, notamment des honoraires (c.40% des opex 2024), pourraient, selon nous, limiter les pertes et assurer une rentrée de cash à court terme. Nous abaïssons notre objectif de 3,2€ à 1,9€.

Jérémy Sallée, Analyste Financier
jeremy.sallee@bnpparibas.com, +33 (0)1 87 74 18 63

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 29/07/2025 - 19:23 (heure locale) 30/07/2025 - 07:55 30/07/2025 - 08:41 (heure locale)

DBV TECHNOLOGIES : Cash burn en petite hausse - Renforcer (2), obj. 1.74€

Cours: 1.78€ au 29/07/25

Cashburn 30/06 : 69,8M\$**Trésorerie 30/06 : 103M\$ (horizon juin 2026)**

Décryptage : Alors que l'étude COMFORT Toddlers chez les 1-3 ans a débuté en juin dernier, les charges opérationnelles du semestre s'élève à 69,8M\$, tirées uniquement par la R&D qui s'accroît de 46,7M\$ à 55,1M\$. À l'inverse, les frais commerciaux, marginaux, refluent de 1,7M\$ à 0,7M\$, de même que les frais généraux, en recul de 16,5M\$ à \$14,1M\$. La trésorerie s'élève à 103M\$, toujours conséquente depuis la levée du printemps dernier 116M\$.

Recommandation : Cash burn légèrement supérieur à nos anticipations de 122M\$ annuel, nous maintenons toutefois nos scénarios.

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 30/07/2025 - 08:12 (heure locale) 30/07/2025 - 08:18 30/07/2025 - 08:41 (heure locale)

EUROAPI : Atteint la fourchette haute de sa guidance d'EBITDA - Renforcer (2) contre Conserver (3), obj. 3.50€ Cours: 3.05€ au 29/07/25

CA S1 : 412,1M€ -8,2% vs PZP 438,3M€ -2,3%
Core EBITDA S1 : 39,5M€ -17% (marge 9,6%) vs PZP 32,1M€ -33% (marge 7,3%)
EBIT S1 : -27,8M€ vs PZP -40,5M€

Décryptage : Malgré un CA inférieur à nos attentes, et débouchant sur un abaissement de la guidance (de « légère baisse à stable » vers « low single digit »), Euroapi affiche un Core EBITDA de 39,5M€ pour une marge de 9,6%, largement supérieure à nos attentes (PZP 32,1M€, marge 7,3%) comme au consensus (30,2M€, marge 6,9%). Le Core EBITDA bénéficie d'une marge brute de 18,6%, parmi les plus hautes historiques, comme d'une forte baisse des opex (R&D -26,6% et G&A -15,5%).

Aussi, les coûts de restructuration, pourtant impactés par un effet one off lié à la fermeture de Haverhill ressortent plus faibles qu'attendu à 40M€ contre une base annuelle proche de 90M€. Enfin les investissements s'inscrivent également en retrait à 37,8M€ sur le semestre pour une base annuelle estimée à c.100M€.

Recommandation : Malgré l'abaissement de la guidance de top line, toujours volatile avec l'arrêt d'API, le désengagement de Sanofi et l'optimisation de l'outil industriel, le maintien de la guidance sur le Core EBITDA entre 7-9% sur l'année nous rassure. En effet, bien que nous attendions une légère dégradation de la marge brute sur le prochain semestre comme constaté historiquement, avec la nouvelle base d'OPEX comme la cession d'Haverhill désormais terminée, nous estimons que la société est sur une bonne trajectoire, sans nuages sur le S2, pour poursuivre sa restructuration et consolider ses marges. **Après mise à jour de notre scénario tablant sur 8,2% de marge de Core EBITDA contre 6,9% initialement, notre objectif s'apprécie de 3,3€ à 3,5€, tandis que nous relevons notre recommandation de Conserver (3) à Renforcer (2).** Réunion ce jour.

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 30/07/2025 - 08:07 (heure locale) 30/07/2025 - 08:16 30/07/2025 - 08:41 (heure locale)

GTT : S1 parfaitement en ligne avec nos attentes - Renforcer (2), obj. 180.0€ Cours: 159.6€ au 29/07/25

CA S1 : 389M€ +32% vs PZP 386M€ +31%
EBITDA S1 : 264M€ +49% vs PZP 262M€ +48%
EBIT S1 : 257M€ +49% vs PZP 245M€ +43%
Résultat Net : 180M€ +6% vs PZP 214M€ +26%

Décryptage : L'écoulement des nombreuses commandes enregistrées ces dernières années se traduit par une forte croissance des différents agrégats financiers, parfaitement en ligne avec nos attentes et supérieure à celles du consensus (CA 375M€, EBITDA 246M€, EBIT 238M€, RNPG 209M€). Comme attendu, des coûts exceptionnels liés à Elogen sont enregistrés sur ce S1 : 45M€ de charges opérationnelles non courantes, principalement liées à l'arrêt définitif de la construction de la Gigafactory et au plan de réduction des effectifs (suppression de 110 postes sur 160).

Après 17 commandes reçues et 41 livraisons réalisées sur le S1, le carnet de commandes s'affiche comme prévu en retrait par rapport au niveau record de fin 2024 (1 902M€) et atteint un niveau parfaitement en ligne avec nos attentes à 1 698M€ (vs PZP c.1 700M€).

Le groupe confirme ses objectifs 2025 (CA 750 à 800M€, EBITDA 490 à 540M€, pay out 80% min). Un acompte sur dividende de 4€/action sera payé en décembre 2025.

Recommandation : Publication très solide. Notre scénario 2025 (CA 386M€, EBITDA 262M€) sera ajusté après la réunion de présentation de 8h30.

Nicolas Royot, Analyste Financier
 nicolas.royot@bnpparibas.com, +33 (0)1 87 74 17 97

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 29/07/2025 - 18:01 (heure locale) 30/07/2025 - 07:54 30/07/2025 - 08:41 (heure locale)

THERMADOR GROUPE : Sans surprise, sans aucun doute au point bas / Contact - Acheter (1), obj. 93.5€

Cours: 79.5€ au 29/07/25

EBIT S1 : 29,9M€ (marge 11,6% -100bp) vs PZP 29,8M€

Décryptage : Comme annoncé, le groupe a parfaitement maîtrisé son environnement prix sur ce S1 avec un taux de marge commerciale qui progresse même de +70bp à 36,8%. Cette progression matérialise notamment les premiers effets positifs des négociations sur les coûts transports (et la réduction en volume de partenaires) et les premiers effets fx sur la fin S1 (34% des achats en \$). Sur ce dernier point, le phénomène va évidemment s'accélérer sur le S2.

Le BFR peut être décevant, notamment sur les créances client (stable vs n-1 malgré le -4,7% en top line) mais s'explique par le phasage de facturation au T2 (accélération progressive en top line). Le budget CAPEX 2025 est révisé à 6,6M€ vs >9,0M€ précédemment avec quelques décalages de projets. La situation de trésorerie est évidemment parfaitement saine avec une position cash net de 26,3M€ (vs 29,2M€ à fin 2024 ; post M&A C2AI et dividendes).

Le management confirme, avec prudence, le basculement en croissance org. modérée au S2, avec une continuité de ce qui fut observé en mai-juin sur juillet (malgré un effet calendaire négatif).

Recommandation : Publication sans surprise, nous retenons 1/ le point bas de cycle atteint, 2/ la discipline en marge et en cash des filiales, 3/ la confortable position financière du groupe. Nous maintenons notre recommandation Acheter (1) et notre objectif de 93,5€.

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 30/07/2025 - 07:58 (heure locale) 30/07/2025 - 08:06 30/07/2025 - 08:41 (heure locale)



ANALYSE - NOS LISTES DE VALEURS FAVORITES

High Five: LDC, PullUp Entertainment, 2CRSI, ID Logistics, ABIVAX

Convictions: Virbac, Thermador Groupe, 2CRSI, Lumibird, Delta Plus Group, Entech, Medincell

ANALYSE - LES DERNIERS CHANGEMENTS DE RECOMMANDATION

	Ancienne opinion	Nouvelle opinion	Objectif	Date
EKINOPS	Alléger (4)	Conserver (3)	4.10€	29/07/2025
WAVESTONE	Acheter (1)	Conserver (3)	63.20€	29/07/2025
AKWEL	Conserver (3)	Acheter (1)	12.30€	25/07/2025
LISI	Renforcer (2)	Acheter (1)	50.10€	25/07/2025
HOFFMANN GREEN	Renforcer (2)	Acheter (1)	11.10€	03/07/2025
PRODWAYS	Renforcer (2)	Acheter (1)	1.16€	03/07/2025
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

ANALYSE - INITIATIONS DE COUVERTURE (SUR 6 MOIS)

Valeurs	Date Initiation	Recommandation	Objectif de cours	Cours	Potentiel	Analyste
EUROAPI	06/05/2025	RENFORCER (2)	3.50€	3.05€	15%	CBA
Assystem	29/04/2025	ACHETER (1)	55.00€	48.00€	15%	NDE
LightOn	24/03/2025	ACHETER (1)	22.50€	9.82€	129%	MDH

VEILLE MARCHÉ – COMMUNIQUÉS SOCIÉTÉS

VERALLIA

Verallia a fait état mardi d'un recul de 2,5% de son chiffre d'affaires au deuxième trimestre, à 905 millions d'euros, tout en confirmant ses perspectives financières pour 2025.

Citant une "forte amélioration séquentielle de la profitabilité au T2", le groupe verrier français affiche un Ebitda ajusté de 204 millions d'euros sur le trimestre, avec une marge de 22,5%, notamment grâce à une "activité plus soutenue et un spread d'inflation moins négatif qu'au T1."

En 2025, le groupe vise entre autres un Ebitda ajusté d'environ 800 millions d'euros, "à supposer que l'environnement géopolitique et macroéconomique ne se dégrade pas davantage"

Verallia a par ailleurs annoncé hier le succès de l'offre publique d'achat volontaire initiée par BW Gestão de Investimentos (BWGI), qui détiendra, à compter du règlement-livraison de l'offre initiale le 1er août, 70,31% du capital du groupe verrier français.

VERGNET

Le Groupe, expert français en production d'énergies renouvelables (éolien, solaire, hybride), est fier d'annoncer la signature du premier contrat clé en main pour l'installation d'une centrale photovoltaïque sur toiture à Auffargis (78).

Financée par la société Fair impact Real Estate, société immobilière spécialisée dans les opérations de réhabilitation, issue du Groupe Aestiam, ce premier contrat est la concrétisation d'un partenariat à plus long terme entre le groupe Vergnet et la société Fair Impact Real Estate, d'autres projets d'installation solaires étant en cours d'étude.

L'installation d'une puissance de 178 kWc en autoconsommation située sur la toiture d'un entrepôt alimentera en plus du bâtiment, le site hôtelier prestigieux de l'abbaye des Vaux-de-Cernay situé à proximité.

Quelques mois après le renforcement significatif de son offre commerciale dans le domaine des solutions photovoltaïques, ce développement stratégique compte désormais plus de 20 millions d'euros de demandes de cotations, cela malgré les hésitations parlementaires du printemps.

Par ailleurs, au sein de ces cotations, le groupe étudie actuellement plus de 8 M€ de projets photovoltaïques sous forme de SPV (special purpose vehicle) avec des acteurs "premiums" (foncières...).

WORDLINE

Wordline confirme être entré en négociations exclusives avec Magellan Partners. La transaction envisagée concerne l'acquisition de sa ligne de services Mobilité & Services Web Transactionnels (MeTS), ainsi qu'une partie de ses activités de Services Financiers, représentant un chiffre d'affaires total d'environ 450 millions d'euros en 2024 et comprenant environ 3 800 employés, principalement situés en France, au Royaume-Uni, en Espagne, en Allemagne, en Autriche, en Belgique et en Inde.

Worldline a étudié la possibilité de céder certains actifs dans le cadre d'un recentrage stratégique.

Worldline indique avoir reçu une offre engageante avec une valeur initiale d'entreprise de 400 millions d'euros, complétée par une contrepartie conditionnelle supplémentaire de 10 millions d'euros, basée sur la performance opérationnelle de 2025 du Périmètre. Cela représente environ 11 fois le résultat opérationnel ajusté pro forma autonome pour 2024.

Pour Worldline, cette cession contribuerait "à rationaliser les opérations du Groupe et à optimiser l'allocation des ressources, en recentrant l'attention de la direction sur ses activités stratégiques principales dans les activités de paiement pour les commerçants et les institutions financières".

L'impact annoncé de la déconsolidation de l'EBITDA ajusté du Périmètre sur Worldline est estimé à environ 100 millions d'euros sur une année complète.

Le closing est prévu d'ici la fin du premier semestre 2026.

SMCP

Le Conseil d'administration de la Société Fermière du Casino Municipal de Cannes, réuni le 29 juillet 2025, a autorisé le projet d'acquisition, par cette dernière ou une de ses affiliées, de 50 % du capital restant de la société Latanier Expériences, actuellement détenu par CG Invest, soit 50 actions. La société détient d'ores et déjà 50% du capital de la société Latanier Expériences. Cette opération lui permettra de porter sa participation à 100% et donc d'en devenir l'actionnaire unique. La réalisation de l'acquisition est envisagée au 1er novembre 2025, sous réserve de la finalisation des conditions contractuelles et réglementaires usuelles. Par cette opération, la Société entend renforcer sa maîtrise opérationnelle et la société Latanier Expériences et accompagner activement le développement stratégique de cette dernière.

EIFFAGE

Le chiffre d'affaires consolidé d'APRR hors Construction s'est établi à 813,4 millions d'euros au 2e trimestre 2025, contre 789 millions d'euros au 2e trimestre 2024, soit une hausse de 3,1% (+11,3% pour Aliaé (A79)).

ALTAREA

Altarea annonce une hausse du FFO de +7,3% au 1er semestre 2025

Foncière Commerce : une stratégie gagnante

Le Patrimoine de 5,3 Mds€ est concentré sur les formats les plus performants. Les Indicateurs opérationnels sont favorablement orientés. Les Loyers nets ont progressé au S1 de +3,5% à périmètre constant. Lancement de la commercialisation de la Gare Paris-Austerlitz.

Logement : hausse des réservations, montée en puissance de la nouvelle offre

Une nouvelle offre en phase avec le marché : Hausse de +16% des réservations en volume et de +4% en valeur. Cogedim, marque de référence en matière de qualité avec une accélération maîtrisée de la mise à l'offre.

Situation financière

Le Chiffre d'affaires ressort à 954,7 M€ (-20,3%) au S1, aligné à la Taxonomie à hauteur de 72,4%. Le FFO (résultat net récurrent) est de 62,2 M€, +7,3%. La Dette nette s'inscrit à 1.817 M€ (+136 M€ vs fin 2024). LTV : 29,8%, Liquidité : 2,1 Mds€.

Confirmation de la guidance 2025

Au vu des tendances constatées au cours du premier semestre notamment en Logement et en Commerce, Altarea confirme attendre un FFO 2025 en légère progression et une stabilité de son dividende par action versé 2026, sous réserve de l'absence de dégradation du contexte politique, géopolitique, macro-économique et sanitaire.

MEDINCELL

Medincell propose l'entrée au Conseil d'administration de deux leaders reconnus de l'industrie biopharmaceutique, le Dr Sharon Mates et le Dr Charles Kunsch.

Sharon Mates, PhD, est la cofondatrice et ancienne PDG d'Intra-Cellular Therapies, une biotech spécialisée dans le système nerveux central, qui a développé le médicament à succès CAPLYTA, avant d'être achetée par Johnson & Johnson pour 14,6 milliards de dollars en avril 2025.

Dr Mates a déclaré : Medincell entre dans une nouvelle ère et je suis ravie de pouvoir contribuer à définir ses orientations futures. Sa vision et ce qu'elle a déjà accompli sont pleinement en phase avec mon engagement de longue date en faveur de l'innovation thérapeutique et de l'amélioration concrète de la vie des patients.

Charles Kunsch, PhD, est un dirigeant expérimenté des sciences de la vie, avec plus de 30 ans d'expérience, notamment en tant qu'ancien directeur général de AbbVie Ventures, où il a piloté des investissements dans des entreprises biotechnologiques innovantes.

GECI INTERNATIONAL

Le Conseil d'Administration s'est réuni ce jour et a arrêté les comptes annuels et consolidés de l'exercice clos le 31 mars 2025.

Au cours de l'exercice 2024-25, Geci International a poursuivi avec succès sa transformation stratégique, concentrant ses efforts sur deux pôles à fort potentiel :

- Le Calcul Haute Performance (HPC) et la simulation numérique en France, portés par sa filiale AS+,
 - Les solutions Smart City et télécoms au Brésil via AS+ Do Brasil, filiale du Groupe Eolen, une marque solidement implantée dans cette zone.
- Parallèlement, les activités d'Eolen en France, historiquement reconnue dans l'infogérance, l'infra-prod et l'IT financière, ont été relancées sous l'impulsion de nouvelles équipes, avec l'extension des offres vers la data analysis, le DevOps, la cybersécurité et des services 24/7. Ces activités, désormais regroupées sous Eolen France, visent à renforcer la dynamique de croissance rentable du pôle Digital.

Malgré la déconsolidation des activités télécoms en France à compter du 1er mars 2024, le chiffre d'affaires, à périmètre comparable et taux de change constant, n'a reculé que de 4,3 %, illustrant la robustesse du repositionnement stratégique engagé et la valeur de la marque Eolen, toujours mobilisée à l'international comme en France.

Par ailleurs, le Groupe a enregistré une amélioration de sa rentabilité opérationnelle courante, soutenue par une gestion rigoureuse des coûts et un recentrage sur ses activités les plus créatrices de valeur.

Il convient de rappeler que les résultats 2023-24 incluaient 2,4 millions d'euros de produits non récurrents, liés à la cession de l'activité d'ingénierie télécoms en France (1,7 million d'euros) et à un jugement favorable en appel dans le cadre du litige avec le cédant du Groupe Eolen (0,7 million d'euros).

Le chiffre d'affaires annuel au 31 mars 2025 s'établit à 18,2 millions d'euros, réparti de manière équilibrée entre Digital (51,8 %) et Technologie (48,2 %).

%). L'International représente 48,2 % du l'activité totale, confirmant la dynamique de croissance hors de France.

Le résultat opérationnel courant (ROC) s'améliore à -0,5 M€, contre -0,6 M€ un an plus tôt, porté par l'amélioration du taux de marge brute et la réduction des frais généraux.

Par pôle :

- Digital : amélioration du ROC de +0,2 million d'euros, grâce à la forte dynamique du HPC, de nouveaux référencements et une meilleure gestion opérationnelle.
- Technologie : ROC en progression de 25% à 0,5 M€, tiré par les très bonnes performances d'AS+ Do Brasil

Le résultat opérationnel du Groupe au 31 mars 2025 s'établit à -0,3 million d'euros.

Le résultat net part du Groupe ressort à -0,9 million d'euros, contre -1,3 million d'euros hors éléments non récurrents un an plus tôt. Cette évolution intègre une hausse des charges financières (+0,2 million d'euros), liées aux émissions obligataires en avril 2024 et février 2025, partiellement compensée par une baisse de la charge d'impôt (-0,1 million d'euros).

Situation Financière

Au 31 mars 2025, les capitaux propres part du Groupe s'élèvent à 4,9 millions d'euros contre 7,0 millions d'euros pour l'exercice précédent. Cette évolution reflète principalement le résultat de l'exercice (-0,9 million d'euros), l'impact des variations de périmètre de consolidation (-2,1 millions d'euros) et les augmentations de capital liées à l'exercice de 84,1 % BSA1 émis et attribués dans le cadre de l'émission obligataire réalisée le 4 avril 2024 (+1,45 million d'euros brut).

L'endettement financier du Groupe a poursuivi sa diminution (- 9,6 %) à 3,2 millions d'euros, contre 3,5 millions d'euros à fin mars 2024. Il inclut des dettes financières pour un montant de 0,53 million d'euros (y compris les découverts), l'avance du factoring de 0,82 million d'euros, les dettes nettes issues des Obligations simples avec des BSA attachés (OBSA 1 & 2) pour 1,68 million d'euros et le retraitement des loyers pour 0,16 million d'euros.

Après prise en compte de la trésorerie disponible de 0,72 M€, l'endettement financier net s'établit à 2,5 millions d'euros, soit 51 % des fonds propres.

Perspectives 2025-26 : accélération sur les marchés à forte croissance

GECI International aborde le nouvel exercice avec des fondamentaux renforcés, une stratégie claire et des relais de croissance solides sur des marchés en forte expansion : HPC, intelligence artificielle, cloud, cybersécurité et smart cities.

En France, AS+ est désormais reconnue pour son expertise du HPC et son savoir-faire dans la simulation numérique, avec une clientèle prestigieuse (CEA, TotalEnergies, Safran, EDF, etc.) et une offre structurée autour de trois volets complémentaires (audits d'architectures informatiques, optimisation des process pour l'IA, maintenance premium des data centers)..Une croissance à deux chiffres est attendue pour 2025-26, portée par la conquête de nouveaux marchés dans la banque et l'assurance, ainsi que par l'internationalisation, avec l'ouverture d'un bureau à Bruxelles pour adresser les marchés du Benelux (Luxembourg, Belgique, et Pays-Bas).

Eolen France se redéploie autour de nouvelles offres (infogérance, infra-prod, data analysis, devops, cybersécurité...), soutenues par des recrutements ciblés, une stratégie orientée services avec le développement d'une offre complète (AT, forfaits, Centre de services 24/7 bilingue), et le retour de la croissance chez des clients historiques.

Au Brésil, AS+ Do Brasil devrait enregistrer une croissance à deux chiffres, grâce au renouvellement des contrats, à l'élargissement de ses prestations vers la maintenance, et à la reconnaissance des donneurs d'ordres, qui l'ont désignée meilleur fournisseur en Amérique du Sud.

Le programme de rationalisation engagé en 2024-25 devrait produire ses effets à partir de 2025-26, avec une amélioration attendue de l'efficacité opérationnelle.

Fidèle à sa vision d'une croissance responsable, GECI International place l'innovation, la performance et la durabilité au cœur de sa stratégie pour relever les défis technologiques, économiques, sociétaux et environnementaux.

KKO INTERNATIONAL

Annonce son chiffre d'affaires semestriel 2025 consolidé qui s'établit à 9,5 M€ contre 3,6 M€ l'année précédente, soit une hausse de 160%. A mi-année, le chiffre d'affaires semestriel dépasse ainsi celui de l'ensemble de l'année 2024 et reflète la croissance continue de la production.

Le chiffre d'affaires consolidé du premier semestre s'élève à 9,5 millions d'euros, en forte progression par rapport aux 3,6 millions enregistrés sur la même période en 2024. Cette croissance reflète la montée en puissance de notre outil industriel, notamment à travers SHOKKO, et la solidité de notre modèle intégré, de la plantation à la transformation. Ces résultats confirment la pertinence de notre stratégie et renforcent la visibilité de KKO International sur le marché du cacao transformé. Nous restons pleinement engagés à poursuivre cette dynamique et à créer de la valeur durable pour nos actionnaires a déclaré Rémy Allemame, Administrateur de KKO International.

Au cours de ce premier semestre, la société a relevé de nombreux défis parmi lesquels le lancement réussi d'une gamme Tree to bar approche intégrée unique qui s'étend de la culture responsable des fèves jusqu'à leur transformation en masse de cacao, destinée à la fabrication de chocolats haut de gamme garantissant une parfaite traçabilité. Cette initiative stratégique devrait à terme, contribuer à l'amélioration des marges.

Poursuite des investissements dans l'outil production afin de répondre à la demande croissante

En réponse à la demande soutenue de cacao transformé de haute qualité, KKO International investit dans la modernisation de ses lignes de production afin d'augmenter, dès l'année prochaine, sa capacité de production. Ce programme d'investissement porte sur :

- L'optimisation des lignes existantes afin de gagner en efficacité énergétique et d'améliorer la qualité de ses produits ;
- L'augmentation progressive des volumes transformés sur site ;

Ces investissements traduisent la volonté du Groupe de consolider sa position sur le marché ivoirien et international, tout en créant localement de la valeur. KKO International réaffirme ainsi son rôle de pionnier dans la transformation durable du cacao en Afrique de l'Ouest.

KKO International confirme ses perspectives pour l'année 2025 d'un chiffre d'affaires annuel autour de 20 M€ et reste à ce jour confiant quant à sa capacité à atteindre cet objectif. La société continue d'investir dans son outil industriel et ses plantations de tecks pour soutenir sa croissance à long terme.

SERGE FERRARI GFROUP

Le chiffre d'affaires enregistré au titre du 2^{ème} trimestre 2025 s'élève à 99,6 millions d'euros, en hausse de +12,6% à périmètre et change courants et de +13% à périmètre et change constants par rapport à la période correspondante de l'année dernière.

Le Groupe a réalisé un chiffre d'affaires de 178,7 M€ au 1^{er} semestre 2025, en progression de plus de 10% que ce soit à périmètre et change courants ou à périmètre et change constants.

HAVAS

Havas a réalisé une performance solide au premier semestre 2025, avec une croissance organique de +2,3%, et un EBIT ajusté en hausse de 8,3% par rapport au premier semestre 2024. Au 30 juin, le Revenu net est de 1.346M€, en hausse de 2,9%, soutenu par une croissance organique de +2,3%. Le groupe souligne l'accélération de la croissance organique à +2,6% au deuxième trimestre 2025, contre +2,1% au premier trimestre. L'EBIT ajusté est de 144M€, en hausse de 8,3% par rapport au premier semestre 2024, en progression de 50 points de base de la marge EBIT ajusté par rapport à la même période de 2024. La Guidance 2025 est réaffirmée.

Yannick Bolloré, CEO et Chairman d'Havas, a déclaré : "Havas a réalisé un premier semestre solide, avec une croissance organique de +2,3 % et une activité commerciale dynamique, notamment en Amérique du Nord, ainsi que de nombreux contrats intégrés dont nous sommes particulièrement fiers. Le déploiement de notre stratégie mondiale et de notre système d'exploitation, lancé il y a un an et aujourd'hui renommé Converged.AI pour refléter le renforcement de nos capacités, porte clairement ses fruits et a un impact significatif pour nos clients à travers le monde. Alors que nous continuons de développer notre suite de produits alimentés par l'IA, nous nous engageons à doter toutes nos équipes des connaissances et des outils nécessaires pour exploiter leur plein potentiel, en veillant à ce que la technologie et la créativité se renforcent mutuellement à tous les niveaux de notre organisation. Les fusions et acquisitions se poursuivent à un rythme soutenu, avec cinq nouvelles acquisitions d'agences réalisées au premier semestre. Nous continuons également à nouer des partenariats stratégiques, dont les plus récents avec Ostro et YouGov. Je tiens à remercier tous nos clients pour leur confiance renouvelée, ainsi que nos équipes pour leur engagement et leur créativité exceptionnelle, qui continuent à nous distinguer."

VEILLE MARCHÉ – INSIDERS - DÉCLARATIONS DE DIRIGEANTS

Valeur achetée	Capi (M€)	Volume (K€)	Prix (€)	Personne morale ou physique	Date de l'opération
COVIVIO	6 284	11	56.78	ROMOLO BARDIN, MEMBRE DU CONSEIL D'ADMINISTRATION	28/07/2025
DASSAULT SYSTEMES	21 402	594	29.70	CHARLES EDELSTENNE, PRESIDENT D HONNEUR ET ADMINISTRATEUR DE DASSAULT	25/07/2025
DONT'NOD ENTERTAINMENT	12	19	0.96	MODERN VISION ENTERTAINMENT LIMITED (MVE) SRL, MEMBRE DU CA	25/07/2025
Valeur Vendue	Capi (M€)	Volume (K€)	Prix (€)	Personne morale ou physique	Date De l'opération
GL EVENTS	898	157	28.48	AUDREY CHAVANCY, DIRECTRICE RSE & RISQUES	28/07/2025
GL EVENTS	898	873	29.10	OLIVIER FERRATON, DIRECTEUR GENERAL DELEGUE	28/07/2025
GL EVENTS	898	291	29.10	PATRICIA SADOINE, DIRECTRICE JURIDIQUE ET COMPLIANCE GROUPE	28/07/2025
GL EVENTS	898	293	29.30	CHRISTOPHE CIZERON, PRESIDENT POLE VENUES	28/07/2025
GL EVENTS	898	290	29.00	PHILIPPE PASQUET, PRESIDENT GL EVENTS EXHIBITIONS	28/07/2025
VERALLIA	3 419	255	28.30	PIERRE VAREILLE, ADMINISTRATEUR INDEPENDENT	28/07/2025
VERALLIA	3 419	29 666	28.30	MICHEL GIANNUZZI, PRESIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION	28/07/2025

VEILLE MARCHÉ – POSITION DE VENTE À DÉCOUVERT

Valeur	Déclarant	% du capital	Date de position
ALTEN	MARSHALL WACE LLP	0.50%	28/07/2025
CARREFOUR	KINTBURY CAPITAL LLP	0.45%	28/07/2025
EDENRED	MARSHALL WACE LLP	0.92%	28/07/2025
EDENRED	CITADEL ADVISORS LLC	0.67%	28/07/2025
EUROFINS SCIENTIFIC SE	BLACKROCK INVESTMENT MANAGEMENT (UK) LIMITED	0.48%	28/07/2025
FORVIA	MARSHALL WACE LLP	1.92%	28/07/2025
FORVIA	AHL PARTNERS LLP	0.48%	28/07/2025
LA FRANCAISE DES JEUX	ILEX CAPITAL PARTNERS (UK) LLP	0.90%	28/07/2025
RENAULT	MARSHALL WACE LLP	0.86%	28/07/2025
SOITEC	CITADEL ADVISORS LLC	0.79%	28/07/2025
SPIE SA	CAPITAL FUND MANAGEMENT	0.50%	28/07/2025
TELEPERFORMANCE	POINT72 ASSET MANAGEMENT, L.P.	1.56%	28/07/2025
TRIGANO	MARSHALL WACE LLP	0.49%	28/07/2025
VALEO	ALBAR CAPITAL PARTNERS LLP	0.86%	28/07/2025
VIRIDIEN	CAPITAL FUND MANAGEMENT	1.09%	28/07/2025
VIRIDIEN	CITADEL ADVISORS LLC	0.59%	28/07/2025
WORLDLINE	BLACKROCK FINANCIAL MANAGEMENT INC.	0.49%	28/07/2025

VEILLE MARCHÉ – FRANCHISSEMENT DE SEUILS

VALEUR	DECLARANT	SEUILS FRANCHIS		POSITION APRES OPERATION		DATE
		CAPITAL	VOTE	CAPITAL	VOTE	
A LA HAUSSE						
-	-	-	-	-	-	-
A LA BAISSSE						
-	-	-	-	-	-	-



PRIMAIRE – LA COTE À LA LOUPE - IPO

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

PRIMAIRE – PLACEMENT EN COURS

Valeur	Capitalisation post-IPO (M€) Base deal milieu de fourchette	Secteur	Marché	Fourchette de prix (€)	Levée (M€) Base deal milieu de fourchette	Cash-out IPO ?	Première cotation
-	-	-	-	-	-	-	-

RÉSULTATS IPO (SUR 12 MOIS)

Société	Capi. IPO (M€)	Secteur	Marché	Fourchette de prix (€)	Prix IPO (€)	Demande (%)	Levé (M€)	Cash-out IPO ?	Perf. depuis IPO		Première cotation
									Absolue	Relative	
SEMCO TECH.	154	Technologie	GRO.	15,00	15,00	560%	45	OUI	44%	43%	09/07/25
ODYSSEE TECH.	21	Industrie	GRO.	13,00	13,00	243%	8	NON	206%	197%	13/12/24
LIGHTON	62	Technologie	GRO.	10,35	10,35	147%	14	NON	-5%	-15%	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	
TAYNINH	OPAS	CONCERT LARCHEVEQUE/BENCHIMOL	2,07	16%	-	-	28/07/25
TERA	OPRA	TERA	6,5	23%	N.A	N.A	18/07/25
TRONICS	OPR	TDK	5,56	-26%	97%	97%	09/07/25
COGELEC	OPAS	LEGRAND	29	9%	-	-	09/07/25
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

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>