

mercredi, 16 mars 2022

## QUOI DE NEUF ?

### LA VALEUR DU JOUR :

MERSEN : Court terme en ligne, ambitions fortes pour 2025 – Conserver (3), obj. 34.0€ Cours: 31.5€ au 15/03/22

ALCHIMIE : Point de Vue TV est désormais disponible sur la box d'Orange – Conserver (3), obj. 2.90€ Cours: 3.09€ au 15/03/22

CBO TERRITORIA : Patienter pour la Foncière – Acheter (1), obj. 4.70€ Cours: 3.65€ au 15/03/22

GTT : Commande de 3 gros méthanières – Conserver (3), obj. 98.1€ Cours: 91.7€ au 15/03/22

HRS : Partenariat avec Burckhardt Compression – Acheter (1), obj. 37.4€ Cours: 22.9€ au 15/03/22

VALBIOTIS : 2021, une année de travail de fond – Acheter (1), obj. 14.7€ Cours: 4.99€ au 15/03/22

VOLTALIA : Cession de 33% d'un parc solaire de 320MW au Brésil – Conserver (3), obj. 19.2€ Cours: 19.9€ au 15/03/22

**ET AUSSI :** PHARNEXT, PAREF, WITBE...

## LES IDÉES PORTZAMPARC

- Listes des 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...

## TABLEAU DE BORD

Repères	Valeur	Moyenne 1 mois	Moyenne 12 mois	Repères	Valeur	Moyenne 1 mois	Moyenne 12 mois
€ / \$	1,10	1,11	1,17	OAT 10 ans	0,82%	0,65%	0,15%
WTI (\$)	96,44	101,90	74,98	Euribor 3 mois	-0,50%	-0,52%	-0,55%
Or (\$)	1 929	1 935	1 809	VIX Europe	41,2	37,9	21,4

  

Indices	Var/J-1	Var YTD	Volume (M€)		EV/EBIT médian		PE médian		Variation BPA médiane		Révision BPA médiane depuis 1er janvier 2022	
			J-1	Moyenne 1 mois	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023
CAC 40	-0,23%	-11,16%	4 841	6 159	14,0x	13,0x	14,9x	13,0x	+13,5%	+10,7%	+3,5%	+3,8%
Next 20	-0,37%	-15,18%	438	559	14,1x	13,2x	15,5x	13,2x	+10,7%	+9,8%	-2,0%	-0,4%
Mid 60	-0,40%	-7,24%	427	538	12,4x	10,3x	11,2x	9,8x	+7,6%	+10,7%	+1,9%	+3,3%
Small	-1,51%	-12,46%	62	64	12,4x	11,1x	14,1x	11,2x	+19,2%	+21,0%	+0,0%	+0,0%
CAC M&S	-0,58%	-8,14%	489	602	12,4x	10,8x	13,0x	10,8x	+14,3%	+17,9%	+0,3%	+1,4%
Eur. Growth	-1,08%	-18,11%	38	37	11,3x	8,5x	14,5x	11,4x	+28,1%	+33,2%	+0,0%	+0,0%
Next Biotech	-1,25%	-20,20%	Coverage PZP		10,5x	8,5x	12,3x	11,0x	+18,5%	+14,5%	-0,1%	+0,1%
S&P 500	2,14%	-10,57%										
Nasdaq	2,92%	-17,23%										



## VOS PROCHAINS RENDEZ-VOUS PORTZAMPARC

28/03	CS GROUP - DÉJEUNER	4/10	SÉMINAIRE BIOTECH & SANTÉ
29-30/06	CONFERENCE ANNUELLE PORTZAMPARC	8-9/11	SÉMINAIRE IMPACT INVESTING
6/12	SÉMINAIRE INNOVATIONS TECHNOLOGIQUES & DIGITAL		

## LES RÉUNIONS DE LA SEMAINE

16-mars			
ASSYSTEM SA	Résultats annuels - Réunion, Webcast		8h30
IDI	Résultats annuels - Réunion	IDI - 18 avenue Matignon - 75008 PARIS	11h30
SOGECLAIR	Résultats annuels - Réunion	Maison des Arts et Métiers - 9 bis avenue d'Iéna - 75116 PARIS	17h30
DRONE VOLT	Résultats annuels - Réunion	5-7 avenue Percier - 75008 Paris	17h30
17-mars			
ID LOGISTICS	Résultats annuels - Réunion	Palais Brongniart - Place de la Bourse - 75 0002 Paris	09h30
TRANSGENE	Résultats annuels - Réunion	Masion de l'Alsace - 39 Avenue des Champs Elysées - 75008 PARIS	10h00
NEXTSTAGE	Résultats annuels - Réunion, Webcast	Chez NextStage AM - 19 avenue Georges V - 75008 PARIS	11h00
INFOTEL	Résultats annuels et perspectives - Webcast		11h30
BENETEAU	Résultats annuels - Webcast		18h00
LUMIBIRD	Résultats annuels - Webcast		18h00
18-mars			
SAMSE	Résultats annuels - Réunion	SFAF - 5-7 avenue Percier - 75008 PARIS	10h00
REALITES	Résultats annuels - Réunion	Salons Hoche - 9 avenue Hoche - 75008 PARIS	10h00
ORAPI	Résultats annuels - Réunion	Le lieu de la réunion sera communiqué ultérieurement	11h30
WENDEL	Résultats annuels - Réunion	Pavillon Gabriel - 5 avenue Gabriel - 75008 PARIS	11h30


**LA VALEUR DU JOUR**
**MERSEN : Court terme en ligne, ambitions fortes pour 2025 – Conserver (3), obj. 34.0€**

Cours: 31.5€ au 15/03/22

**ROC : 93M€ +35% (marge 10,0% +190bp) vs PZP 91M€ +33% (marge 9,9% +180bp)**
**RNpdg : 54M€ vs PZP 58M€**

**Décryptage** : Pas de surprise majeure au niveau du ROC, qui ressort en ligne avec la guidance (autour de 10%). Le RNpdg ressort 6% sous nos attentes, principalement du fait de charges non récurrentes (4,9M€) liées à la mise en route du site de Columbia et la fin des plans d'adaptation annoncées en 2020. Un dividende de 1€/action sera proposé (rendement 3%).

Pour 2022, le management table sur une croissance organique comprise entre 3 et 6% (PZP 4,5%). La MOC est attendue autour de 10% (PZP 9,8%/consensus 10,3%).

À horizon 2025, Mersen anticipe un CA de c.1,2Md€, une MOC  $\geq 11\%$ , un EBITDA  $\geq 17,5\%$  et un ROCE  $\geq 12\%$ . Ces ambitions sont la résultante de marchés sous jacents dynamiques, et en particulier le solaire (100M€ de CA 2025), les semi-conducteurs (170M€ - soit le haut des estimations présentées fin décembre) et le véhicule électrique (40 à 70M€). Le levier opérationnel proviendra d'un mix prix/volume. En parallèle, le groupe mettra prochainement à jour ses objectifs RSE 2025.

**Recommandation** : Les résultats 2021 et les perspectives 2022 sont globalement conformes à nos attentes. En revanche, les perspectives 2025 font ressortir une accélération des ventes que nous n'avions pas prévue (PZP CA 2025 de 1,1Md€ contre 1,2Md€ visé, soit CAGR 22-25 de 6%). Nous reverrons nos chiffres à l'issue de la présentation des résultats qui a lieu ce matin.

Yann de Peyrelongue, Analyste Financier

L'ensemble des avertissements concernant la recherche Portzamparc est accessible sur <http://www.midcaps.portzamparc.fr/wp-content/fileadmin/pubt/avertissements.pdf>

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

La recommandation d'investissement présente dans ce commentaire a été établie le 16/03/2022 - 08:00 (GMT+1) et a été diffusée pour la première fois le **Erreur ! Source du renvoi introuvable.** (GMT+1)


**QUOI DE NEUF**
**ALCHIMIE : Point de Vue TV est désormais disponible sur la box d'Orange – Conserver (3), obj. 2.90€**

Cours: 3.09€ au 15/03/22

**Décryptage** : Alchimie annonce ce matin que sa chaîne SVOD Point de Vue, lancée à l'été 2021 et co-éditée avec le magazine Point de Vue (actualité des familles royales et du gotha), est désormais disponible sur la box d'Orange. L'abonnement est proposé à 2,99€ le premier mois puis 4,99€ par mois sans engagement. La chaîne est disponible sur le canal 111 et dans la rubrique Pass Vidéo.

**Recommandation** : Cette annonce est conforme à la stratégie de recentrage des moyens du groupe sur ses chaînes à plus fort potentiel. Deux chaînes d'Alchimie sont aujourd'hui accessibles sur la box d'Orange : Point de Vue et Mieux manger demain (ex Cultivons Nous).

Jeremy Sallée, Analyste Financier

L'ensemble des avertissements concernant la recherche Portzamparc est accessible sur <http://www.midcaps.portzamparc.fr/wp-content/fileadmin/pubt/avertissements.pdf>

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

La recommandation d'investissement présente dans ce commentaire a été établie le 16/03/2022 - 08:01 (GMT+1) et a été diffusée pour la première fois le **Erreur ! Source du renvoi introuvable.** (GMT+1)

CBO TERRITORIA : Patienter pour la Foncière – Acheter (1), obj. 4.70€

Cours: 3.65€ au 15/03/22

**Résultats des activités : 21,8M€ +0,7% vs PZP 19,9M€****RNpdg : 15,7M€ +10,4% vs PZP 13,7M€**

**Décryptage** : Comme anticipé, malgré la normalisation de l'activité Promotion, le mix reste largement favorable à la marge avec une contribution importante des ventes de parcelles. La marge opérationnelle Promotion est même en amélioration de +130bp à 18,9% (PZP stable vs n-1) et explique l'écart en RA avec nos attentes. L'autre partie de l'écart provient d'efforts réalisés par le groupe sur la gestion de ses coûts holding (-0,5M€ vs n-1; PZP -0,2M€ à 9,3M€). Peu d'éléments à relever sur la partie Foncière qui n'a pas connu d'importante livraison sur l'exercice, un Patrimoine économique en progression de +4,0% à 384,5M€. La situation bilancielle est toujours maîtrisée avec une LTV de 43,8% (PZP 46,0%). L'ANR dilué progresse de +3,5% à 6,08€/action.

**Recommandation** : Peu de nouveautés à attendre en 2022 sur la Foncière, les carnets sont bien remplis sur la partie Promotion. La Foncière devrait accélérer (hors M&A) à partir du S2 2023 avec les premières livraisons du projet Combani à Mayotte (Carrefour, Mr. Bricolage + bureaux, potentiel actif économique de 30-40M€ au global). Le yield s'établit à 6,7%, la décote sur ANR frôle les 40%. Acheter (1).

Arnaud Despre, Analyste Financier

L'ensemble des avertissements concernant la recherche Portzamparc est accessible sur <http://www.midcaps.portzamparc.fr/wp-content/fileadmin/pubt/avertissements.pdf>Sociétés dans lesquelles BNP PARIBAS détient des participations : <https://wealthmanagement.bnpparibas.fr/conflict-of-interest.html>La recommandation d'investissement présente dans ce commentaire a été établie le 15/03/2022 - 19:15 (GMT+1) et a été diffusée pour la première fois le **Erreur ! Source du renvoi introuvable.** (GMT+1)

GTT : Commande de 3 gros méthaniers – Conserver (3), obj. 98.1€

Cours: 91.7€ au 15/03/22

**Décryptage** : GTT a reçu une commande du chantier naval coréen Hyundai Heavy Industries pour la conception des cuves de trois nouveaux méthaniers de 200 000 m<sup>3</sup>. Livraison prévue au T1, T2 et T4 25.

**Recommandation** : Une commande >25M€ selon nous, qui porte à 17 le nombre de commandes en 2022, sur les 40 que nous attendons. Le rythme devrait rester soutenu à court terme (2-3 ans). Le contexte actuel plaide pour une plus grande indépendance énergétique et davantage de diversification des approvisionnements en Europe, ce qui devrait sur le long terme soutenir les projets de liquéfaction et la croissance de la flotte de méthaniers. L'exposition au projet Arctic LNG 2 (>150M€) sera à surveiller dans les prochaines semaines.

Nicolas Royot, Analyste Financier

L'ensemble des avertissements concernant la recherche Portzamparc est accessible sur <http://www.midcaps.portzamparc.fr/wp-content/fileadmin/pubt/avertissements.pdf>Sociétés dans lesquelles BNP PARIBAS détient des participations : <https://wealthmanagement.bnpparibas.fr/conflict-of-interest.html>La recommandation d'investissement présente dans ce commentaire a été établie le 16/03/2022 - 07:56 (GMT+1) et a été diffusée pour la première fois le **Erreur ! Source du renvoi introuvable.** (GMT+1)

HRS : Partenariat avec Burckhardt Compression – Acheter (1), obj. 37.4€

Cours: 22.9€ au 15/03/22

**Décryptage** : HRS et Burckhardt Compression, leader mondial du marché des systèmes à compresseurs alternatifs, renforcent leur partenariat. Burckhardt Compression est déjà (avec Haskel notamment) pour HRS un des fournisseurs de compresseurs, organes clés dans les stations de distribution d'hydrogène. Les deux sociétés vont collaborer en Europe, à travers un accord non exclusif de 3 ans, pour adapter les technologies existantes à des stations de très grandes capacités (>1t/jour). Le but est d'en réduire les coûts et d'adresser efficacement les marchés de la mobilité lourde (bus, camions, bateaux, trains, avions...) et des véhicules utilitaires légers à usage intensif (flottes de taxis).

**Recommandation** : L'hydrogène peut stocker plus d'énergie pour un poids moindre que les batteries, ce qui rend les piles à combustible adaptées aux véhicules à charge utile lourde et aux longues distances. La hausse de la taille des stations est structurelle et va accompagner le développement des usages. À noter que HRS a récemment vendu ses premières stations 1 tonne/jour à Hype dans le cadre du partenariat stratégique annoncé en décembre.

Nicolas Royot, Analyste Financier

L'ensemble des avertissements concernant la recherche Portzamparc est accessible sur <http://www.midcaps.portzamparc.fr/wp-content/fileadmin/pubt/avertissements.pdf>Sociétés dans lesquelles BNP PARIBAS détient des participations : <https://wealthmanagement.bnpparibas.fr/conflict-of-interest.html>La recommandation d'investissement présente dans ce commentaire a été établie le 16/03/2022 - 07:54 (GMT+1) et a été diffusée pour la première fois le **Erreur ! Source du renvoi introuvable.** (GMT+1)

VALBIOTIS : 2021, une année de travail de fond – Acheter (1), obj. 14.7€

Cours: 4.99€ au 15/03/22

CA : 0,3M€ vs 3,1M€ n-1  
 Frais R&D : 7M€ vs 5,4M€ n-1  
 SG&A : 2,6M€ vs 2,4M€ n-1  
 ROP : -8,5M€ vs -3,4M€ n-1  
 Trésorerie : 21,8M€ +49%

**Décryptage** : La société enregistre un CA de 298 K€, au titre de la reconnaissance d'une partie de l'upfront de 5M CHF reçu dans le cadre du deal avec NHS sur TOTUM-63 en février 2020. L'année 2021 a été une année de structuration du pipeline clinique ambitieux de la société. En effet, Valbiotis a mené de front ses 3 principaux programmes avec 1/ TOTUM-63, poursuite du recrutement des patients dans l'étude de phase II/III REVERSE-IT ainsi que l'étude de biodisponibilité dont les résultats sont maintenant attendus au T4 2022 ; 2/ TOTUM-070, lancement de l'étude phase II HEART dans le traitement de l'hypercholestérolémie légère à modérée ainsi que l'étude de biodisponibilité, les résultats sont attendus pour le T2 2022 et 3/ TOTUM-854, suite à la présentation de bons résultats précliniques à l'ESH (European Society of Hypertension), lancement en novembre 2021 des études de phase II/III INSIGHT et INSIGHT2 et d'une étude de biodisponibilité dont les résultats sont attendus au S1 2023 et au T4 2022 respectivement. Cette hausse de rythme a mécaniquement engendré une hausse significative du cashburn de la société avec des frais de R&D en hausse de 30% à 7M€ et une hausse des frais de vente et marketing de 46% à 1,5M€.

**Recommandation** : Valbiotis a conduit une année de travail de fond très importante dont les résultats devraient se faire sentir sur le news flow 2022. En effet, en 2022 nous attendons les résultats cliniques de pas moins de 5 études (TOTUM-63, TOTUM-070 et TOTUM-854). Du point de vue corporate, nous nous attendons également à avoir plus de précisions sur un éventuel deal autour de TOTUM-070. Pour rappel, nous estimons que Valbiotis pourrait licencier TOTUM-070 dans un deal à hauteur de 56M€. Enfin, le succès de l'AK de 15M€ survenu au S1 2021 confère à Valbiotis une visibilité financière au S1 2024 avec une trésorerie de 21,8M€ au 31/12. À ce stade, nous confirmons nos scénarios.

Mohamed Kaabouni, Analyste Financier

L'ensemble des avertissements concernant la recherche Portzamparc est accessible sur <http://www.midcaps.portzamparc.fr/wp-content/fileadmin/pubt/avertissements.pdf>Sociétés dans lesquelles BNP PARIBAS détient des participations : <https://wealthmanagement.bnpparibas.fr/conflict-of-interest.html>La recommandation d'investissement présente dans ce commentaire a été établie le 16/03/2022 - 08:20 (GMT+1) et a été diffusée pour la première fois le **Erreur ! Source du renvoi introuvable.** (GMT+1)

VOLTALIA : Cession de 33% d'un parc solaire de 320MW au Brésil – Conserver (3), obj. 19.2€

Cours: 19.9€ au 15/03/22

**Décryptage** : Voltalia annonce la cession de 33% de sa centrale solaire brésilienne SSM1&2 à STOA, fonds d'investissement détenu à 83,3% par la Caisse des Dépôts et Consignations et à 16,7% par l'Agence Française de Développement, qui vise à investir jusqu'à 600M€ dans des projets d'infrastructure dans les pays en développement et émergents, dans les secteurs des infrastructures et de l'énergie.

D'une capacité de 320 MW, ce parc est actuellement en fin de construction pour une mise en service prévue au S1 22. Il bénéficiera de contrats de vente d'électricité pour une durée moyenne de 16 ans. Voltalia continue d'assurer la construction et la maintenance de cette centrale. C'est la deuxième cession d'une participation à STOA, qui avait déjà acquis en septembre 2020 33% de VSM 3 (parc éolien de 152MW au Brésil), dans le même cluster de Serra Branca.

**Recommandation** : Le montant de l'opération n'est pas communiqué mais doit être >75M€ selon nous. Serra Branca est le plus grand cluster éolien et solaire du monde avec une capacité potentielle de 2,4GW. D'autres cessions, totales ou partielles, sur des parcs en opération, en construction ou en développement sont possibles pour 1/ financer le développement ; 2/ rééquilibrer le portefeuille des points de vue géographique et/ou technologique.

Nicolas Royot, Analyste Financier

L'ensemble des avertissements concernant la recherche Portzamparc est accessible sur <http://www.midcaps.portzamparc.fr/wp-content/fileadmin/pubt/avertissements.pdf>Sociétés dans lesquelles BNP PARIBAS détient des participations : <https://wealthmanagement.bnpparibas.fr/conflict-of-interest.html>La recommandation d'investissement présente dans ce commentaire a été établie le 16/03/2022 - 08:05 (GMT+1) et a été diffusée pour la première fois le **Erreur ! Source du renvoi introuvable.** (GMT+1)

## NOS LISTES DE VALEURS FAVORITES

**High Five:** Hexaom, Séché Environnement, Sqli, Jacquet Metals, Reworld Media

**Convictions:** Fontaine Pajot, Metabolic Explorer, Lisi, Groupe Gorge SA, SII, Kalray, Clasquin, Eramet, Dontnod

## LES DERNIERS CHANGEMENTS DE RECOMMANDATION

	Ancienne opinion	Nouvelle opinion	Objectif	Date
<b>VERIMATRIX</b>	Conserver (3)	<b>Acheter (1)</b>	1.90€	11/03/2022
<b>GTT</b>	Acheter (1)	<b>Conserver (3)</b>	98.10€	10/03/2022
<b>SECHE ENVIRONNEMENT</b>	Renforcer (2)	<b>Acheter (1)</b>	76.70€	09/03/2022
<b>CS GROUP</b>	Acheter (1)	<b>Conserver (3)</b>	6.90€	08/03/2022
<b>SES IMAGOTAG</b>	Conserver (3)	<b>Renforcer (2)</b>	76.00€	04/03/2022
<b>SQLI</b>	Conserver (3)	<b>Acheter (1)</b>	31.20€	02/03/2022
<b>HOFFMANN GREEN</b>	Suspendue	<b>Acheter (1)</b>	28.00€	28/02/2022
<b>WAGA ENERGY</b>	Acheter (1)	<b>Renforcer (2)</b>	32.20€	23/02/2022
<b>TELEPERFORMANCE</b>	Renforcer (2)	<b>Acheter (1)</b>	420.00€	18/02/2022
<b>NEOEN</b>	Alléger (4)	<b>Conserver (3)</b>	35.80€	16/02/2022

## INITIATIONS DE COUVERTURE (SUR 6 MOIS)

Valeurs	Date Initiation	Recommandation	Objectif de cours	Cours	Potentiel	Analyste
Waga Energy	23/02/2022	RENFORCER (2)	32.20€	34.20€	-6%	NRO
Groupe Guillin	14/02/2022	CONSERVER (3)	25.90€	20.40€	27%	YPE
MaaT Pharma	13/01/2022	ACHETER (1)	15.30€	10.25€	49%	MK
Afyren	09/12/2021	ACHETER (1)	11.90€	7.75€	54%	GAC
Entech	03/12/2021	ACHETER (1)	9.90€	6.70€	48%	NRO
NRJ Group	29/10/2021	ACHETER (1)	10.30€	6.12€	68%	JS
Ekinops	06/10/2021	ACHETER (1)	8.30€	6.36€	31%	ASO

## COMMUNIQUÉS SOCIÉTÉS

**PHARNEXT**

Pharnext, société biopharmaceutique à un stade clinique avancé, pionnière d'une nouvelle approche de développement de combinaisons de médicaments innovantes basée sur les Big Data génomiques et l'intelligence artificielle exploitant sa plateforme de PLEOTHERAPY, a procédé au tirage d'une huitième tranche de 300 obligations convertibles en actions d'une valeur nominale de 10.000 euros chacune, et ce dans le cadre du contrat amendé d'émissions de bons d'émissions d'obligations convertibles ou échangeables en actions nouvelles et/ou existantes conclu avec la société Global Tech Opportunities 13. Tout comme pour les fonds reçus lors du tirage des tranches précédentes, les fonds versés dans le cadre de ce financement seront principalement utilisés pour financer la réalisation de l'essai PREMIER, étude clinique pivot de Phase III du PXT3003, principal produit de la Société, dans la maladie de Charcot-Marie-Tooth de type 1A, et de l'étude d'extension de Phase III en ouvert. Les modalités de ce financement sont décrites dans le communiqué de presse publié le 7 juin 2021 et, en ce qui concerne les modalités amendées par accord entre l'Investisseur et la Société, dans le communiqué en date du 22 décembre 2021. Il est rappelé que le programme d'émission des OCEANE-BSA est mis en oeuvre, à partir de la deuxième tranche d'OCEANE-BSA, sur le fondement de l'autorisation spécifique votée par les actionnaires de la Société lors de l'assemblée générale mixte du 30 juin 2021, objet de la vingt-troisième résolution. Cette vingt-troisième résolution a délégué au conseil d'administration la compétence d'émettre des actions ordinaires de la Société dans la limite d'un montant nominal maximum de 900.000 euros.

**PAREF**

Suite à l'avis du Conseil Scientifique d'Euronext Paris, le Groupe PAREF va intégrer les indices CAC Small, CAC Mid & Small ainsi que CAC All-Tradable. La date de prise d'effet est le 18 mars 2022. Cette nouvelle vient ponctuer la première étape du chemin de transformation et de croissance pris par le Groupe PAREF sur les 4 dernières années et confirmer les orientations prises par le management. La société, tournée vers une croissance pérenne et durable, et maintenant assise sur un modèle diversifié, vient de proposer le dividende le plus élevé historiquement.

"L'entrée dans les indices CAC Small, CAC Small & Mid et CAC All-Tradable va permettre au Groupe PAREF de mieux figurer sur le radar des investisseurs Small & Mid Cap, ce qui rejoint un des objectifs que nous nous sommes donnés cette année d'aller à la rencontre d'un nombre grandissant d'investisseurs ; ils seront confortés par Euronext qui a examiné la liquidité et la capitalisation de notre titre," déclare Magali Volet, directrice financière du Groupe PAREF. "Notre modèle financier stable et bien orienté, l'expansion de l'empreinte du Groupe en Europe est de nature à convaincre un nombre croissant d'investisseurs et de renforcer notre connexion avec les marchés financiers," conclut Antoine Castro, directeur général du Groupe PAREF.

**WITBE**

Witbe, le leader de la supervision de la Qualité d'Expérience utilisateur (QoE), annonce le lancement de deux nouveaux modèles de Witbox : la Witbox+ et la WitboxNet. Le design compact de la Witbox, désormais baptisée WitboxOne, sa facilité de déploiement de tests à distance et son évolutivité, ont fait de ce nouveau robot un véritable succès commercial en 2021. Le groupe s'est ainsi attaché à capitaliser sur ces fonctionnalités pour créer la Witbox+ et la WitboxNet, augmentant ainsi l'évolutivité de son offre, et les possibilités de tests sur encore plus de devices.

La Witbox+ se veut évolutive et scalable, afin de permettre aux ingénieurs de tests de connecter et de contrôler 8 fois plus de Set-Top Box 4K dans le même espace. En plus de ses capacités de monitoring, supportant les flux vidéo ultra haute définition (4K) et un son surround 5.1, la Witbox+ est aussi dotée de capacités de contrôle Bluetooth et RF4CE. La Witbox+ est ainsi capable de contrôler n'importe quel appareil vidéo grand public (Set-Top Box, Smart TV, iPhone, Android, Apple TV, Fire TV, Roku ou tout autre device OTT), pour effectuer une surveillance à distance, automatiser des séries de tests, et même exécuter des algorithmes de qualité vidéo et audio en temps réel sur tous les devices en simultané. Toutes ces fonctionnalités font de la Witbox+ le robot de tests automatisés le plus compact et le plus puissant du marché, et une véritable prouesse technique.

**IMPLANET**

Implanet, société de technologies médicales spécialisée dans les implants vertébraux, annonce ses résultats pour l'exercice clos le 31 décembre 2021 et arrêtés par le Conseil d'Administration du 14 mars. Le chiffre d'affaires consolidé 2021, retraité de l'activité MADISON selon la norme IFRS 5, s'élève à 6,1 ME, en progression de +58% par rapport à l'exercice précédent. Hors retraitement de l'activité MADISON, le chiffre d'affaires s'établirait à 7,7 ME, soit une hausse de +29% par rapport à 2020 non retraité. L'activité Rachis est en forte progression de +62%, son chiffre d'affaires s'établit à 6,1 ME en 2021. La contribution d'OSD au chiffre d'affaires (entre le 19 mai et le 31 décembre 2021) correspond à 2 ME. Ainsi, malgré l'impact du COVID-19 encore prégnant cette année, la croissance organique du Rachis représente +8%. En France, l'activité Rachis a plus que doublé pour atteindre 2,7 ME. Le Reste du Monde représente 2 ME soit une progression importante de +168% par rapport à l'exercice 2020. Enfin, les États-Unis sont en recul de -20% avec un chiffre d'affaires de 1,4 ME. Cette baisse s'explique principalement par le report de chirurgies et le décalage des commandes de SeaSpine. La marge brute de l'exercice 2021 est en progression de 46% en passant de 2,55 à 3,72 ME. Sur la période, les charges d'exploitation courantes ont augmenté de 2,18 ME, notamment liées aux dépenses opérationnelles de la société OSD (à compter du 19 mai 2021) pour 1,34 ME. Implanet a également poursuivi ses investissements en 'R&D', qualité et affaires réglementaires afin de maintenir son avance technologique et sécuriser les marquages et autorisations de commercialisation de ses implants. Le résultat opérationnel courant s'élève à -4,32 ME sur 2021, contre -3,31 ME en 2020. Les autres charges opérationnelles non courantes correspondent aux frais engagés pour l'acquisition de la société OSD. Compte tenu de ces éléments exceptionnels et du résultat financier, le résultat net des activités poursuivies s'élève à -4,60 ME sur l'exercice 2021 contre -3,74 ME en 2020. Par ailleurs, le résultat des activités cédées (activité MADISON) s'élève à 1,51 ME sur l'exercice 2021 contre une perte de -0,24 ME en 2020. Ce résultat intègre un produit net de cession de l'activité MADISON de 1,52 ME. Certains compléments de prix, pouvant dépendre d'autorisations réglementaires ou de ventes réalisées avec le partenaire KiCo, pour un montant total de 1,35 ME, n'ont pas été comptabilisés par prudence à la clôture et le seront ultérieurement en fonction de la réalisation desdites échéances. En conséquence, le résultat net sur l'exercice 2021 s'améliore de 22%, pour passer de -3,98 ME à -3,09 ME. La Société reste engagée à poursuivre le contrôle de ses coûts et la réorganisation des opérations avec sa nouvelle filiale OSD, finalisée fin septembre 2021, devrait porter ses fruits sur l'année 2022. Au 31 décembre 2021, Implanet disposait d'une trésorerie de 1,87 ME. En parallèle, le règlement du solde de la cession de l'activité MADISONTM, pour un montant total de 2,3 ME, est étalé dans le temps en fonction de l'atteinte de points d'étapes réglementaires liés au marquage CE, dont 0,6 ME attendus en 2022. Enfin, en janvier 2021, la société a signé un programme de financement d'OCA avec la société Nice & Green pour un montant total de 5 ME. Au 31 décembre 2021, 2,1 ME sont encore disponibles et restent à être souscrits par Nice & Green. Compte tenu de ces éléments, la société considère disposer d'un fonds de roulement suffisant pour les 12 prochains mois. Par ailleurs, la société continue à étudier des solutions complémentaires pour financer son développement...

Stratégie et perspectives 2022 Finaliser la globalisation de l'offre produits pour la chirurgie du Rachis : "Pérenniser les synergies produits initiées en 2021 sur nos marchés prioritaires en vente directe ; Adresser les problématiques émergentes des achats groupés tant dans le secteur public que dans les groupements d'établissements privés". Redynamiser la présence aux États-Unis : "Apporter du support humain permanent à l'équipe historique ; Renforcer notre approche directe en élargissant notre équipe scientifique de leader d'opinion ; Lancer en 2022 deux gammes de produits issues de l'acquisition de la société OSD, SWINGO et ORIGIN. Rechercher des partenariats stratégiques pour permettre à Implanet de passer un nouveau cap et sereinement envisager un chiffre d'affaires permettant d'atteindre à court/moyen terme l'équilibre financier".

## ASSYSTEM

Le groupe Assystem a dégagé un résultat opérationnel 2021 de 31,6 ME, contre 17,8 ME en 2020. Le résultat opérationnel d'activité s'élève à 32 ME, soit 6,6% de marge opérationnelle. La contribution d'Expleo Group au résultat d'Assystem, qui détient 38,05% du capital et 38,94% des instruments de quasi-fonds propres émis par la société (obligations convertibles à coupon capitalisé), est de 6 ME, dont -4,9 ME de quote-part de résultat net et 10,9 MEUR de coupon des obligations convertibles. Pour mémoire, la contribution d'Expleo Group en 2020 était de -35,2 ME, dont 10 ME de coupon des obligations convertibles. Le résultat financier est de 1,6 ME. Il intègre un dividende de 2,4 ME reçu de Framatome. Le résultat net des activités poursuivies s'établit à 32 ME contre -23,8 ME en 2020. Le résultat net consolidé s'établit à 34,7 ME contre -22,4 ME en 2020. Assystem proposera le paiement d'un dividende de 1 euro par action à l'approbation des actionnaires réunis en Assemblée générale le 3 juin 2022. En 2021, le chiffre d'affaires consolidé d'Assystem s'était établi à 483,1 ME, en croissance de +10,1% par rapport au chiffre d'affaires 2020 retraité, dont +7,8% en organique, +2,5% d'effet périmètre. Assystem envisage de céder en 2022 le contrôle de ses activités de Staffing. Assystem estime que le chiffre d'affaires et le ROPA 2021 tels que retraités en application de la norme IFRS 5 dans l'hypothèse de cette cession de contrôle seraient de respectivement 445,3 ME et 30,5 ME (soit une marge opérationnelle d'activité de 6,8%). Les objectifs d'Assystem pour 2022 dans son périmètre d'activité tel qu'existant à fin 2021, hors Staffing, sont les suivants : un chiffre d'affaires de 480 ME et une stabilité de la marge opérationnelle d'activité à 6,8%. Assystem ne prévoit pas, à date, d'incidence significative de la guerre en cours en Ukraine et des sanctions internationales contre la Russie sur la réalisation de ces objectifs.

## GROUPE TERA

Groupe TERA, acteur majeur de l'analyse, de la mesure et de la valorisation en temps réel de la qualité de l'air, annonce le déploiement effectif de ses capteurs de mesure de particules fines à Boston, aux États-Unis, en collaboration avec ECOMESURE, acteur majeur des systèmes connectés et services de données pour la surveillance et la gestion de données environnementales. Dans le cadre d'un consortium mené par son partenaire SGS, ECOMESURE a fourni plusieurs milliers de stations pour la mesure de la qualité de l'air dans les salles de classe des écoles de Boston. Les stations ECOMESURE intègrent les capteurs NextPM du Groupe TERA, et assurent la mesure en temps réel des particules fines et autres composés volatils présents dans l'air. Les données sont mises à disposition en temps réel sur plateforme web et accessibles 24/7 au public. Grâce aux technologies d'analyse et de valorisation des données collectées, elles offrent aux décideurs locaux une vision précise de la composition de l'air pour faciliter la mise en oeuvre de solutions concrètes.

En service depuis plusieurs mois, ces installations permettent à Boston Public Schools de disposer d'outils de contrôle de la qualité de l'air intérieur et extérieur dans l'objectif d'améliorer l'environnement et le cadre de vie des enfants.

Pascal Kaluzny, Président-Directeur Général de Groupe TERA, a déclaré : "Le déploiement de plusieurs milliers de capteurs NextPM à Boston aux États-Unis confirme notre développement à l'international et atteste de la dynamique de notre filiale en Amérique du Nord. Notre base installée en fonctionnement depuis plusieurs mois démontre d'excellentes performances en matière de robustesse et de fiabilité avec un taux de remplacement inférieur à 1%. Nous sommes particulièrement satisfaits de pouvoir oeuvrer en association avec ECOMESURE, un industriel équipementier de renommée mondial dans la mise en place de solutions de mesure et d'analyse de la qualité de l'air, en particulier pour des enjeux cruciaux tels que la

## INSIDERS - DÉCLARATIONS DE DIRIGEANTS

Valeur achetée	Capi (M€)	Volum e (K€)	Prix (€)	Personne morale ou physique	Date de l'opération
GETLINK	8K	189	6.3	JACQUES GOUNON, PRESIDENT DU CONSEIL	10/03/2022
KERING	69K	2.6K	549	FRANCOIS-HENRI PINAULT	10/03/2022
TF1	1,81K	165	8,47	BOUYGUES SA, ADMINISTRATEUR TF1	10/03/2022
TECHNICOLOR	686	320	2.8	BPI FRANCE	11/03/2022
Valeur vendue	Capi (M€)	Volum e (K€)	Prix (€)	Personne morale ou physique	Date de l'opération



## POSITION DE VENTE À DÉCOUVERT

Valeur	Déclarant	% du capital	Date de position
ATOS SE	QUBE RESEARCH	0.82%	14/03/2022
EIFFAGE	AKO CAPITAL	1.18%	14/03/2022
FAURECIA	MIRABELLA FINANCIAL SERVICES LLP	0,58%	14/03/2022
FAURECIA	KUVARI PARTNER	0.53%	14/03/2022
FAURECIA	KUVARI PARTNER	0.39%	14/03/2022
ORPEA	QUBE RESEARCH	0.76%	14/03/2022
REXEL	CITADEL ADVISORS	0.99%	14/03/2022
REXEL	MILLENNIUM INTERNATIONAL	0.70%	14/03/2022
SOLUTIONS 30 SE	WORLDQUANT	1.08%	14/03/2022
SOITEC	MIRABELLA FINANCIAL	0.58%	14/03/2022

## FRANCHISSEMENTS DE SEUILS

Valeur	Déclarant	Seuils franchis		Position après opération		Date
		Capital	Vote	Capital	Vote	
<b>A LA HAUSSE</b>						
EUROPCAR	SYQUANT CAPITAL	5%	5%	5.26%	5.26%	08/03/2022
PUBLICIS	BLACKROCK		5%	5.27%	5.01%	11/03/2022
VALEO	NORGES BANK	5%		5.03%	4.90%	14/03/2022
<b>A LA BAISSSE</b>						
EGIDE	VATEL CAPITAL	5%	5%	4.96%	4.93%	11/03/2022



## LA COTE À LA LOUPE – IPO

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

## 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	Capl. IPO (M€)	Secteur	Marché	Fourchette de prix (€)		Prix IPO (€)	Demande (%)	Levé (M€)	Cash-out IPO ?	Perf. Depuis IPO	Première cotation
HUNYVERS	45	Distribution VDL	GROWTH	12		12	178%	14	NON	-2%	01/03/22
AELIS FARMA	175	Biotech	EURO	14,02	16,82	14,02	-	25	NON	-3%	18/02/22
HAFFNER ENERGY	358	Hydrogène	GROWTH	8,0	9,5	8,00	-	72	OUI	-6%	15/02/22
TOOSLA	16	Location auto	GROWTH	2,85	3,85	2,85	162%	6	NON	0%	17/12/21
BERKEM	165	Greentech	GROWTH	8,49	10,03	9,3	-	52	OUI	-10%	08/12/21
GROLLEAU	27	Industrie	GROWTH	9,5		9,5	200%	8	NON	-6%	03/12/21
MAAT PHARMA	128	Biotech	EURO	13,5	16,5	13,5	115%	36	NON	-24%	08/11/21
FORSEE POWER	386	Energie	EURO	7,25	9,80	7,25	-	108	OUI	-40%	03/11/21
ACTICOR BIOTECH	75	Biotech	GROWTH	7,12	9,62	7,12	91%	16	NON	1%	01/11/21
WAGA ENERGY	449	Energie	EURO	19,26	23,54	23,54	361%	126	OUI	44%	27/10/21
OVH	3488	Cloud	EURO	18,5	20,0	18,5	-	450	OUI	22%	15/10/21
AUDACIA	32	Private Equity	GROWTH	6,75		6,75	122%	7	NON	-21%	15/10/21
ENTECH	101	Energie	GROWTH	5,91	7,99	6,95	218%	28	OUI	-5%	04/10/21
AFYREN	207	Greentech	GROWTH	8,02	9,72	8,02	-	70	OUI	-1%	01/10/21
ANTIN INFRA. PARTNERS	4130	PE Infra	EURO	20	24	24	-	550	OUI	10%	24/09/21
EXCLUSIVE NETWORKS	1830	Cybersécurité	EURO	20	24	20	-	366	OUI	-12%	23/09/21
I2PO	337	SPAC	EURO	10		10	-	275	NON	-3%	20/07/21
IKONISYS	55	Diagnostic	GROWTH	5,75	6,75	5,75	76%	4	NON	-53%	19/07/21
ENOGIA	45	Energie	GROWTH	10,44	12,76	11,60	117%	11	NON	-33%	14/07/21
E-PANGO	27	Energie	GROWTH	5,31		5,31	150%	6	NON	-16%	12/07/21
SPARTOO	119	E-commerce	GROWTH	6,53	7,22	6,53	150%	30	OUI	-67%	07/07/21
NFL BIOSCIENCES	20	Biotech	GROWTH	3,4	4,6	3,8	100%	5	NON	-63%	05/07/21
AMA	146	Logiciels	GROWTH	6,6	8,9	6,6	-	36	NON	-73%	02/07/21
BOA CONCEPT	16	Technologie	GROWTH	20,62		20,62	88%	5	OUI	16%	29/06/21
DEE TECH	165	SPAC	EURO	10		10	-	165	NON	-1%	25/06/21
HDF ENERGY	426	Hydrogène	EURO	22,95	31,05	31,05	171%	151	OUI	-2%	24/06/21
TRANSITION	215	SPAC	EURO	10		10	-	215	NON	-1%	22/06/21
ARAMIS	1905	Automobile	EURO	23,00	28,00	23	-	388	OUI	-68%	18/06/21
OMER-DECUGIS	63	Agroalimentaire	GROWTH	6,67	7,50	7,5	219%	21	OUI	12%	18/06/21
THERAVET	31	Biotech	GROWTH	9,6		9,6	117%	7	NON	-55%	17/06/21
NAMR	38	Logiciel	GROWTH	10,2		10,2	243%	8	NON	-48%	15/06/21
AFFLUENT MEDICAL	156	Medtech	EURO	7,4	9,8	8,6	76%	25	NON	-56%	14/06/21
BELIEVE	1869	Musique	EURO	19,5	22,5	19,5	-	300	NON	-41%	10/06/21
AAC	355	SPAC	EURO	10,0		10	-	275	NON	-1%	01/06/21
KUMULUS VAPE	27	Vaping	GROWTH	9,5		9,5	296%	5	OUI	11%	01/06/21
OBIZ	31	Marketing	GROWTH	6,42	8,68	7,5	145%	11	OUI	-17%	26/05/21
LARGO	46	Reconditionnement	GROWTH	9,87	13,35	13,35	345%	23	OUI	-44%	23/04/21

## OPA

Valeur	Type	Initiateur	Prix /action	Prime spot (décote)	Position avant opération		Date de l'annonce
					Capital	Vote	
UMANIS	OPAS	CGI	17,15	46%	-	-	11/03/22
TIVOLY	OPAS	FAMILLE PEUGEOT	41,5	103%	-	-	03/02/22
MUSEE GREVIN	OPR	COMPAGNIE DES ALPES	66	25%	96%	97%	01/02/22
GROUPE OPEN	OPAS	DIRIGEANTS + MONTEFIORE	33,5	21%	73%	72%	11/01/22
ENVEA	OPAS	CARLYLE	175	25%	82%	81%	15/12/21
VISIODENT	OPR	FONDATEURS	3	15%	94%	97%	19/11/21
CNP ASSURANCES	OPAS	LA BANQUE POSTALE	21,9	36%	63%	69%	28/10/21
ST DUPONT	OPAS	D&D INTERNATIONAL	0,14	58%	80%	88%	21/10/21
PRODWARE	OPA	CONCERT DIRIGEANTS	8,8	66%	38%	44%	20/10/21
FAUVET-GIREL	OPA	ABL	15,9	-27%	-	-	15/10/21
DEVOTEAM	OPAS	DIRIGEANTS + KKR	168,5	23%	86%	85%	14/10/21
ITESOFT	OPAS	CONCERT FONDATEUR	4	18%	76%	89%	01/10/21
SQLI	OPA	DBAY	30	8%	29%	27%	23/09/21
LAGARDERE	OPA	VIVENDI	24,1	24%	27%	22%	15/09/21
FILAE	OPAS	MYHERITAGE	20,75	7%	-	-	02/08/21
ILIAD	OPAS	XAVIER NIEL	182	61%	71%	79%	30/07/21
EUROPCAR	OPA	CONSORTIUM VOLKSWAGEN	0,5	3%	13%	13%	28/07/21
GENKYOTEX	OPR	CALLIDITAS THERAPEUTICS	2,85	3%	91%	91%	28/07/21
AKKA	OPA	ADECCO	49	99%	-	-	28/07/21
ARTEFACT	OPAS	ARDIAN	7,8	42%	-	-	26/07/21
IGE+XAO	OPAS	SCHNEIDER ELECTRIC	260	15%	68%	78%	20/07/21
VOLUNTIS	OPAS	APTAR	8,7	110%	-	-	22/06/21
SFL	OPAS-OPE	COLONIAL	-	43%	82%	82%	03/06/21
TESSI	OPR	PIXEL HOLDING	172	37%	82%	82%	03/06/21
IDSUD	OPRA-OPE	IDSUD	-	95%	-	-	26/05/21
ALTUR INVEST.	OPA	ALTUR HOLDING	5,8	21%	39%	45%	21/05/21
IVALIS	OPAS	RGIS	11,45	11%	-	-	03/05/21
TARKETT	OPAS	FAMILLE DECONINCK	20	26%	51%	67%	23/04/21
ENGIE EPS	OPAS	TCC	17,1	-19%	-	-	20/04/21
XPO LOGIST. EUROPE	OPR	XPO LOGISTICS UK	315	8%	97%	97%	06/04/21
MEDIA 6	OPAS	FONDATEUR	10,53	28%	85%	90%	01/04/21
SMTPC	OPAS	VINCI + EIFFAGE	23	30%	66%	66%	01/04/21
PSB INDUSTRIES	OPAS	ALPHA 20	30	61%	78%	86%	25/03/21
BEL	OPR	UNIBEL	440	18%	71%	73%	19/03/21

## Contacts

---

### Vente Institutionnelle

**François Bredoux**, Responsable Vente Institutionnelle, 02 40 44 95 21, francois.bredoux@bnpparibas.com  
**Henri Tasso**, Vendeur institutionnel, 02 40 44 95 41, henri.tasso@bnpparibas.com  
**Henrique Cristino**, Vendeur institutionnel, 02 40 44 95 31, henrique.cristino@bnpparibas.com  
**Nitin Khednah**, Vendeur institutionnel, 02 40 44 95 11, nitin.khednah@bnpparibas.com  
**Alexandre Le Drogo**, Vendeur institutionnel, 02 40 44 95 48, alexandre.ledrogo@bnpparibas.com  
**Céline Bourban**, Vendeuse institutionnel, 02 40 44 95 04, celine.bourban@bnpparibas.com  
**Franck Jaunet**, Responsable Négociation Sales Trading, 02 40 44 95 26, franck.jaunet@bnpparibas.com  
**Reine Haslay**, Responsable Middle Office, 02 40 44 95 40, reine.haslay@bnpparibas.com

### Analyse Financière

**Nicolas Royot, CFA**, Co-responsable de l'Analyse Financière, 01 40 17 50 43, nicolas.royot@bnpparibas.com  
**Maxence Dhoury, CFA**, Co-responsable de l'Analyse Financière, 02 40 44 94 12, maxence.dhoury@bnpparibas.com  
**Arnaud Despré**, Analyste Financier, 02 40 44 94 52, arnaud.despre@bnpparibas.com  
**Jeremy Sallée, CFA**, Analyste Financier, 02 40 44 94 30, jeremy.sallee@bnpparibas.com  
**Nicolas Montel**, Analyste Financier, 02 40 44 94 54, nicolas.montel@bnpparibas.com  
**Yann De Peyrelongue**, Analyste Financier, 01 40 17 50 39, yann.de-peyrelongue@bnpparibas.com  
**Gaétan Calabro**, Analyste Financier, 02 40 44 94 68, gaetan.calabro@bnpparibas.com  
**Mohamed Kaabouni**, Analyste Financier, 02 40 44 94 10, mohamed.kaabouni@bnpparibas.com  
**Augustin Socié**, Analyste Financier, 02 40 44 94 38, augustin.socie@bnpparibas.com  
**Clément Bassat, CFA**, Analyste Financier, 02 40 44 94 49, clement.bassat@bnpparibas.com

## 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

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/wp-content/fileadmin/pubt/avertissements.pdf> (clientèle institutionnelle).

### Détail des potentiels conflits d'intérêts BNP PARIBAS

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