

# LA SMALL TOUCH

16 mai 2017

## RECHERCHE

VALEUR	EVENEMENTS	AVIS	RECOMMANDATION
<i>Publications</i>			
<b>SIPH</b> Très fort	CA T1	+	Achat, OC de 75€
<i>Actualités</i>			
<b>PCAS</b>	Offre publique 17€	+	Apporter (vs Neutre) - OC de 17€ (vs 14,8€)
<b>DIRECT ENERGIE</b>	Feu vert de la Commission Européenne	+	Achat, OC de 46,3€
<b>FOCUS HOME INTERACTIVE</b>	The Surge : Bien !	+	Vente, OC de 23,7€

## COMMUNIQUÉS

**AB SCIENCE** - Publie le résumé des deux conférences téléphoniques tenues le 12 mai 2017 relatives à la décision de l'ANSM de suspendre les études cliniques du masitinib en France

**ACCOR** - AccorHotels et le FCDE entrent en négociations exclusives en vue de la cession de 100% de la participation du FCDE au sein du Groupe Noctis

**ADP** - trafic du mois d'avril 2017

**AMOEBA** - NOVOCHEM signe un contrat de distribution pour le Benelux

**AVANQUEST** - Avanquest change de nom pour devenir Claranova

**AVANQUEST** - Hausse de l'activité de 39% au 3ème trimestre 2016-2017 - Croissance des revenus PlanetArt de 77% - FreePrints (impression mobile) a doublé ses revenus en un an

**BLUELINEA** - Nomination au Directoire du Groupe - Adrien Westermann, Directeur Marketing et Communication

**CAFOM** - Lancement réussi de Vente-unique.com en Italie et confirmation de l'objectif à moyen terme

**CAPELLI** - Chiffre d'affaires 2016-2017 à 126,3 MEUR en hausse de 39%

**COLAS** - Colas Inc., filiale américaine de Colas, acquiert des actifs du groupe Graymont Materials

**DIRECT ENERGIE** - accord la Commission Européenne pour la construction d'une centrale au gaz à Landivisiau (Bretagne)

**EIFPAGE** - LGV Bretagne-Pays de la Loire - Autorisation de mise en exploitation commerciale

**ELECTRO POWER** - Croissance des ventes continue et solide soutien de la Banque Européenne d'Investissement

**EOS IMAGING** - annonce la 3ème installation de son système EOS® au sein du réseau NYU Langone

**EPC** - Information sur le Chiffre d'Affaires du premier trimestre 2017

**EUROPLASMA** - annonce des conditions plus favorables aux actionnaires pour le financement obligataire flexible et émission de la tranche 10

**GAUSSIN** - Annonce des commandes fermes pour un total de 8 ATM FULL ELEC par le distributeur BLYDD

**GENOMIC VISION** - Compte rendu du R&D Day du 10 Mai 2017 sur les programmes IVD

**GRUPE GORGE** - annonce la signature d'un contrat majeur d'environ 20M EUR pour le projet EPRM d'Hinkley Point en Angleterre

**GRUPE INFRA PARK** - Indigo, premier actionnaire du consortium SMOOVENGO, remporte le contrat d'exploitation des Vélis' à Paris

**INVENTIVA** - annonce les résultats positifs de l'étude de toxicité de 12 mois chez le primate avec IVA337

**IRD** - CA T1 2017

**IVALIS** - Chiffre d'affaires de l'exercice 2016-2017

**LACROIX** - communiqué sur le Chiffre d'Affaires du 1er Semestre 2017

**LEADMEDIA** - annonce avoir procédé à l'émission de la quatrième tranche d'OCABS A pour un montant global de 500.000 Euros

**LEXIBOOK** - CA du T4 2016-2017

**MUSEE GREVIN** - chiffre d'affaires du premier semestre 2016-2017

**NANOBIOTIX** - Chiffre d'affaires du premier trimestre 2017

**O2I** - Très forte croissance interne au 1er trimestre 2017 (+20,9%)

**OSE IMMUNOTHERAPEUTICS** - présente des nouvelles données sur son antagoniste de SIRPa (EFFI-DEM) au congrès 'Advances in Immunology' à Londres du 15 au 16 mai 2017'

**PARROT** - Résultats définitifs de la troisième fenêtre de cessibilité des BSA

**PAT** - Renforcement de l'équipe de direction PAT

**PCAS** - Croissance soutenue du CA

**PCAS** - Projet de rapprochement stratégique entre Novacap et PCAS par cession de blocs suivie d'une offre publique

**PRECIA** - CA T1 2017

**PROLOGUE** - Niveau record de croissance interne au 1er trimestre 2017 - +20,6%

**REXEL** - Marcus Alexanderson coopté en tant qu'administrateur

**ROUGIER** - Résultats annuels 2016

**SII** - Chiffre d'affaires annuel 2016-2017 - Une croissance supérieure aux objectifs révisés

**SIPH** - Un chiffre d'affaires en nette progression au 1er trimestre porté par un effet volume et prix - Chiffre d'affaires caoutchouc, 91,5 M EUR (+82%)

**TELENET** - Lancement et fixation du prix d'un complément de 500,0 millions de dollars US sur le Term Loan A1

**TOUAX** - Chiffre d'affaires du 1er trimestre 2017 de 77,5 millions d'euros

**VALBIOTIS** - lance son introduction en bourse sur le marché Alternext Paris

**VIDELIO** - Activité du 1er trimestre 2017

**ZODIAC** - Nomination de Benoit Ribadeau-Dumas en tant que Directeur de Cabinet du Premier Ministre Edouard Philippe

## AGENDA

### EVÈNEMENTS MIDCAP PARTNERS

VALEUR	DATE	HORAIRE	TYPE	LIEU
Village Nature	16-05	14h30-17h30	Visite de site	Villeneuve le Comte
Xilam	19-05	8h30-10h00	Petit-déjeuner	96, boulevard Haussmann
Mediawan&Groupe AB	19-05	12h30-14h00	Déjeuner	Midcap Partners
Marie Brizard	23-05	12h30-14h00	Déjeuner	96, boulevard Haussmann

### EVÈNEMENTS MARCHÉ DU JOUR

VALEUR	DATE	HORAIRE	TYPE	LIEU
ASK	16-05	10h00-11h30	Résultats annuels	Palais Brongniart
VALBIOTIS	16-05	17h30-19h00	Introduction réunion	Palais Brongniart

### JOURNÉE VALEURS MOYENNES

EXACOMPTA CLAIREFONTAINE	16-05	8h30-10h00	Journée valeur moyenne	SFAF
PLANT ADVANCED TECHNOLOGIES	16-05	10h00-11h30	Journée valeur moyenne	SFAF
NEOLIFE	16-05	14h30-16h00	Journée valeur moyenne	SFAF
TRAVEL TECHNOLOGY INTERACTIVE	16-05	16h00-17h30	Journée valeur moyenne	SFAF

## PUBLICATIONS

16 mai 2017

### SIPH

#### CA T1 (+)

(Communiqué société)

#### Très fort

Le groupe SIPH publiait hier soir son CA T1 2017. A 94,7 M€ (+76%) dont un CA caoutchouc de 91,5 M€ (+82%), celui-ci est en ligne avec nos attentes et traduit la poursuite de l'augmentation des volumes, +12,3% à 54kt, et l'impact de la hausse des prix observée fin 2016 – début 2017. Le prix unitaire moyen s'est ainsi affiché sur le trimestre à 1,69€/kg (+62%).

En raison du mécanisme de formation des prix, nous nous attendons à une publication de CA T2 aussi dynamique, reflétant les prix très élevés observés en février-mars et une poursuite de la croissance des volumes moy.

Les résultats du S1 bénéficieront de cette dynamique du CA ainsi que de l'impact favorable de la dévaluation du Naira observé l'an passé en juin. Par la suite, les publications de CA devraient être impactées par la correction subie sur le cours du caoutchouc depuis quelques semaines, même si celle-ci tend à s'aplanir. Le dernier cours coté traduit en euro s'établit ainsi à 1,40€/kg contre un cours moyen de 1,19€/kg constaté sur l'ensemble du S2 2016.

Avec une moyenne 6 ans non inflatée d'1,9€/kg et une moyenne 12 ans non inflatée d'1,8€/kg, le cours du caoutchouc semble encore loin de son haut de cycle. En raison des fondamentaux biologiques de l'offre et de la croissance continue de la demande, nous demeurons persuadés que ce haut de cycle est encore à venir. La SIPH vient de démontrer une nouvelle fois sa qualité d'exécution dans cette publication, le groupe s'attachant à signaler son objectif de maximisation de sa performance financière en cette période volatile sur les cours du caoutchouc.

Nos prévisions à court terme sont ajustées suite à la baisse des cours avec un ROC de 54 M€ (vs. 60 M€). A moyen terme nos prévisions sont maintenues car basées sur les moyennes précédemment mentionnées. Nous maintenons donc notre recommandation Achat, avec un objectif de cours maintenu à 75€.

Achat, OC de 75€ - Charles-Louis Planade : + 33 1 55 35 69 47

#### Infos marché

<b>Secteur</b>	Matières premières
<b>Cours (€)</b>	60.5
<b>Capitalisation (M€)</b>	306.1
<b>Marché</b>	Euronext B
<b>Bloomberg</b>	SIPH FP

#### Actionnaires

<b>SIFCA</b>	55.6%
<b>Michelin</b>	23.8%
<b>Flottant</b>	20.6%

M€ (31/12)	2016	2017e	2018e	2019e
<b>CA</b>	267.9	407.5	416.8	438.6
<i>Var.</i>	8.5%	52.1%	2.3%	5.2%
<b>ROC</b>	18.8	54.5	48.1	48.6
<i>Marge op.</i>	7.0%	13.4%	11.5%	11.1%
<b>RNpg publié</b>	6.8	20.9	19.3	19.5
<b>BNPA publié (€)</b>	1.35	4.14	3.81	3.86
<i>Var. BNPA</i>	<i>n.s.</i>	205.7%	-7.9%	1.3%
<b>Dividende net (€)</b>	0.00	0.00	0.00	0.00
<i>Rendement net</i>	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>FCF</b>	-9.8	42.5	8.0	21.1
<b>ROCE</b>	4.4%	13.3%	10.9%	10.7%
<b>VE/CA</b>		1.1	1.0	1.0
<b>VE/ROC</b>		7.9	9.1	8.8
<b>PER</b>		14.6	15.9	15.7
<b>Dette fin. nette</b>	90.5	49.4	47.1	31.2
<i>Gearing (%)</i>	47%	22%	19%	11%

Estimations Midcapp

#### Prochain événement : CA S1 - août 2017

TOP Peers	Market Cap (M€)	EV/EBIT 2017	EV/EBIT 2018	PER 2017	PER 2018
Halcyon Agri Corp.	608	-	-	-	-
Sri Trang Agro-Industry	543	25.0	20.9	14.1	11.9
Phuoc Hoa Rubber	88	-	-	-	-

Source: FACTSET

## ACTUALITÉS

16 mai 2017

### PCAS

#### Offre publique 17€ (+)

(PCAS)

Hier était bel et bien une journée de transactions dans le secteur de la sous-traitance pharmaceutique. Quelques heures après l'annonce de l'acquisition de Patheon, concurrent de PCAS dans la synthèse pharmaceutique, par Thermo Fisher, c'est au tour du sous-traitant français d'être sollicité par une offre initiée par Novacap, acteur dans l'industrie de la chimie et de l'industrie pharmaceutique détenu entre autres par Eurazeo, Ardian et Mérieux Développement.

Novacap propose d'acquérir les blocs d'actions de certains actionnaires représentant plus de 50% du capital et des droits de vote du groupe. En premier lieu, Novacap a conclu un contrat avec Eximium (29,5% du capital env.) sur un prix de 17€ par titre, prix également proposé à Mr Moretti et à certains autres actionnaires. Les bénéficiaires de cette offre ont accordé l'exclusivité de négociation jusqu'au 31/12/2017. Le prix de 17€/titre représente ainsi une prime de 22,6% sur le cours de clôture du 12/05 et de 28% et 38% par rapport aux cours moyens pondérés sur les 6 et 12 derniers mois respectivement.

Cette offre sera effective si Novacap acquiert plus de 50% du capital et des droits de vote et obtient le consentement des autorités de la concurrence. S'en suivra alors le dépôt d'une offre publique d'acquisition simplifiée.

Concomitamment à cette annonce, PCAS a publié son CA T1 2017 qui reflète un début d'exercice extrêmement dynamique avec une croissance de +32,6% en publié (+32,3% à change constants) pour atteindre 60,1M€. L'activité profite à la fois d'une commande exceptionnelle d'un client international en Pharma Exclusive, d'un report de facturation du T4 2016 sur le T1 2017 et de la bonne évolution des marchés sous-jacents. La Synthèse Pharmaceutique croît de 41,1% (en publié et à change constant) à 42,7M€ et la Chimie Fine de Spécialité ressort à 17,4M€ (+15,6% en publié, +14,5% à change constant). Ce bon démarrage va dans le sens des perspectives pour l'année qui confirment une progression du CA avec une amélioration des résultats, ce qui nous amène à relever nos prévisions financières.

Prenant en compte l'offre publique annoncée, nous positionnons notre OC à 17€. La cotation reprendra ce jour.

**Apporter (vs Neutre) - OC de 17€ (vs 14,8€) - Pierre Vaurice : + 33 1 55 35 69 31**

Infos marché	
Secteur	Chimie de spécialité
Cours (€)	13.9
Capitalisation (M€)	210.0
Marché	Euronext C
Bloomberg	PCA FP

Actionnariat	
Eximium	29.4%
Ch.Moretti/Anblan	14.7%
Management	1.4%
Autocontrôle	9.8%
Flottant	44.8%

M€ (31/12)	2016	2017e	2018e	2019e
CA (M€)	192.0	211.9	227.7	239.6
Var	7.2%	10.4%	7.5%	5.2%
ROC	16.2	21.5	25.6	28.6
Marge op.	8.4%	10.2%	11.2%	11.9%
RNpg	6.6	10.1	12.7	14.3
BNPA publié (€)	0.48	0.74	0.93	1.05
Var. BNPA	-27.2%	53.3%	26.2%	12.8%
Dividende (€)	0.12	0.18	0.23	0.26
Rendement	0.9%	1.3%	1.7%	1.9%
FCF	-10.7	11.2	13.4	18.3
ROCE	9.7%	11.4%	12.9%	14.0%
VE/CA (x)		1.2	1.1	1.0
VE/ROC (x)		11.7	9.5	8.1
PER (x)		20.9	16.5	14.7
Dette fin. Nette	48.7	42.1	34.0	21.7
Gearing	50%	41%	30%	18%

Estimations Midcapp

#### Prochain évènement : AG 2017 - 28/06/2017

#### Consensus - Nombre d'analystes : 3

	2017e	2018e	2019e
CA	206.7	222.3	233.8
ROC	19.0	22.8	25.1
RNpg	10.3	13.1	14.5

Source: FACTSET

TOP Peers	Market Cap (M)	EV/EBIT 17	EV/EBIT 18	PER 2017	PER 2018
AMRI (\$)	755	15.6	13.1	15.2	12.5
Cambrex (\$)	1,741	-	-	17.7	16.5
Recipharm (SEK)	7,681	21.7	16.7	25.5	18.9

Source: FACTSET

## ACTUALITÉS

16 mai 2017

### DIRECT ENERGIE

#### Feu vert de la Commission Européenne (+)

(Direct Energie - Commission Européenne)

La Compagnie Electrique de Bretagne (CEB), consortium formé par Direct Energie (60%) et Siemens (40%), a reçu hier l'approbation de la Commission Européenne portant sur la subvention accordée par l'état français dans le cadre de la construction d'une centrale à gaz située à Landivisiau (Bretagne) d'une capacité de l'ordre de 400MW. Cette subvention, correspondant à une prime de capacité annuelle, est basée sur un niveau annuel de 94 000€ par MW, soit environ 40M€ par an, pendant 20 ans.

Rappelons que ce projet, remporté sur la base d'un appel d'offres en mars 2012, vise à sécuriser l'approvisionnement en électricité de la Bretagne, région qui subit des perturbations importantes lors des pointes de consommation étant donné sa position géographique distante des moyens de production. La Commission Européenne impose toutefois certaines conditions notamment le fait que la « CEB ne vende pas d'électricité produite sur la base de contrats à long-terme à des entreprises détenant plus de 40% du marché français » (comprendre EDF) afin de ne pas entraver la concurrence.

Cette décision est un signal fort qui devrait permettre de lever les barrières dont fait face le projet et notamment les recours déposés à son encontre. Dans l'hypothèse où les obstacles seraient écartés prochainement, le démarrage de la construction pourrait débuter au cours du S1 2018 pour une mise en service à l'hiver 2020-2021.

Nous réitérons notre message positif sur Direct Energie et notre OC de 46,3€.

**Achat, OC de 46,3€ - Pierre Vaurice : + 33 1 55 35 69 31**

Infos marché	
<b>Secteur</b>	Fournisseur énergie
<b>Cours (€)</b>	40.8
<b>Capitalisation (M€)</b>	1703.6
<b>Marché</b>	Euronext B
<b>Bloomberg</b>	DIREN FP

Actionnariat	
<b>AMS/EBM/Lov Group</b>	35.3%
<b>Impala SAS</b>	34.5%
<b>Luxempart</b>	10.0%
<b>Management/autres</b>	6.1%
<b>Flottant</b>	14.1%

M€ (31/12)	2016	2017e	2018e	2019e
<b>CA (M€)</b>	1692.4	2072.5	2323.2	2565.1
<i>Var</i>	66.5%	22.5%	12.1%	10.4%
<b>ROC</b>	86.8	108.5	129.9	153.5
<i>Marge op.</i>	5.1%	5.2%	5.6%	6.0%
<b>RNpg</b>	123.6	102.8	108.4	130.4
<b>BNPA publié (€)</b>	3.02	2.51	2.65	3.19
<i>Var. BNPA</i>	352.5%	-16.8%	5.5%	20.2%
<b>Dividende (€)</b>	0.25	0.30	0.35	0.40
<i>Rendement</i>	0.6%	0.7%	0.9%	1.0%
<b>FCF</b>	149.8	95.9	107.6	126.7
<b>ROCE (IS 33,33%)</b>	15.6%	18.8%	22.0%	25.2%
<b>VE/CA (x)</b>		0.8	0.6	0.5
<b>VE/ROC (x)</b>		14.6	11.5	9.1
<b>PER (x)</b>		16.6	15.7	13.1
<b>Dette fin. Nette</b>	-43.6	-120.3	-206.7	-310.0
<i>Gearing</i>	-20%	-39%	-51%	-60%

Estimations Midcapp

#### Prochain évènement : RN S1 2017, 27/09/2017

Consensus - Nombre d'analystes : 4			
	2017e	2018e	2019e
<b>CA</b>	2015.9	2307.3	2392.6
<b>ROC</b>	109.2	136.1	158.8
<b>RNpg</b>	100.7	121.6	118.7

Source: FACTSET

## ACTUALITÉS

16 mai 2017

### FOCUS HOME INTERACTIVE

#### The Surge : Bien ! (+)

(Metacritic)

L'un des principaux titres du groupe Focus Home Interactive cette année, The Surge, est sorti cette nuit. Les premières notes sont plutôt bonnes avec une moyenne PC/PS4/XOne sur Metacritic de 75,7.

Si les notes ne préjugent pas du succès d'un jeu, celles-ci sont tout de même encourageantes pour celui qui devrait être, hors back catalogue, l'un des trois principaux contributeurs au CA du groupe 2017.

Le couple risk/reward du groupe nous semble toujours clairement bien valorisé. Nous maintenons notre recommandation Vente et notre objectif de cours de 23,7€.

Vente, OC de 23,7€ - Charles-Louis Planade : + 33 1 55 35 69 47

Infos marché	
Secteur	MULTIMEDIA
Cours (€)	28.0
Capitalisation (M€)	132.9
Marché	Alternext
Bloomberg	ALFOC FP

Actionnariat	
Dirigeants et historiques	61.0%
Flottant	39.0%

M€ (31/12)	2016	2017e	2018e	2019e
CA	75.6	82.5	88.2	94.4
Var.	9.3%	9.1%	7.0%	7.0%
ROC	9.2	11.1	13.7	13.9
Marge op.	12.2%	13.5%	15.6%	14.8%
RNpg publié	5.9	7.5	9.2	9.3
BNPA dilué (€)	1.17	1.57	1.93	1.96
Var. BNPA	5.5%	26.9%	23.4%	1.3%
Dividende net (€)	0.53	0.63	0.78	0.79
Rendement net	1.9%	2.2%	2.8%	2.8%
FCF	-4.0	2.0	7.7	7.7
ROCE	37.6%	34.2%	39.4%	37.3%
VE/CA		1.5	1.3	1.2
VE/ROC		11.1	8.6	8.2
PER		17.8	14.4	14.2
Dette fin. nette	-10.2	-9.7	-14.4	-18.5
Gearing	-39%	-31%	-38%	-43%

Estimations Midcapp

#### Prochain événement : CA S1 - 27 juillet 2017

#### Consensus - Nombre d'analystes : 3

	2017e	2018e	2019e
CA	90.5	102.2	94.4
ROC	12.3	15.2	13.9
RNpg	8.3	10.5	9.4

Source: FACTSET

TOP Peers	Market Cap (M)	EV/EBIT 2016	EV/EBIT 2017	PER 2016	PER 2017
BigBen (€)	121	13.3	8.7	15.9	10.1
Take-Two (\$)	7,025	19.5	12.9	34.9	24.8
Paradox (SEK)	7,234	-	-	-	-

Source: FACTSET

## Disclaimer

### Ce document peut mentionner des méthodes d'évaluation définies comme suit :

1/Méthode des DCF : actualisation des flux de trésorerie futurs dégagés par l'exploitation de l'entreprise. Les flux de trésorerie sont déterminés par les prévisions financières de l'analyste et ses modèles. Le taux d'actualisation utilisé correspond au coût moyen pondéré du capital qui est défini par la moyenne pondérée du coût de la dette de l'entreprise et le coût théorique de ses capitaux propres tel qu'estimé par l'analyste.

2/Méthode des comparables : application de multiples de valorisation boursière ou observés dans le cadre de transactions récentes. Ces multiples peuvent être utilisés comme références et être appliqués sur les agrégats financiers de l'entreprise pour en déduire sa valorisation. L'échantillon est constitué par l'analyste en fonction des caractéristiques de l'entreprise (taille, croissance, rentabilité...). Celui-ci peut par ailleurs appliquer une prime/escompte en fonction de sa perception des caractéristiques de l'entreprise.

3/Méthode patrimoniale : estimation de la valeur des fonds propres à partir des actifs réévalués et corrigés de la valeur de la dette.

4/Méthode d'actualisation des dividendes : actualisation des flux de dividendes futurs estimés. Le taux d'actualisation retenu est généralement le coût du capital.

5/Somme des parties : cette méthode consiste à estimer les différentes activités d'une entreprise en utilisant la méthode d'évaluation la plus appropriée pour chacune d'entre elles, puis en réalisant la somme.

### Grille de recommandations :

Achat : surperformance attendue supérieure à 10% par rapport au marché dans un horizon 6 – 12 mois

Neutre : performance attendue comprise entre -10% et +10% par rapport au marché dans un horizon 6 – 12 mois

Vente : sous-performance attendue supérieure à 10% par rapport au marché dans un horizon 6 – 12 mois

### Détections des conflits d'intérêts :

Entreprise	Cours de clôture (€)	Recommandation	Avertissement
SIPH	60.49	Achat	G
PCAS	13.87	Apporter	Néant
DIRECT ENERGIE	40.75	Achat	Néant
FOCUS HOME INTERACTIVE	60.49	Vente	Néant

A LOUIS CAPITAL MARKETS – MCP ou toute personne morale qui lui est liée détient plus de 5 % de la totalité du capital émis de l'émetteur;

B L'émetteur détient plus de 5 % de la totalité du capital émis de LOUIS CAPITAL MARKETS - MCP ou de toute personne morale qui lui est liée;

C LOUIS CAPITAL MARKETS - MCP, seul ou avec d'autres personnes morales, est lié avec l'émetteur par d'autres intérêts financiers significatifs;

D LOUIS CAPITAL MARKETS - MCP ou toute personne morale qui lui est liée est un teneur de marché ou un apporteur de liquidité avec lequel a été conclu un contrat de liquidité en ce qui concerne les instruments financiers de l'émetteur ;

E LOUIS CAPITAL MARKETS – MCP ou toute personne morale qui lui est liée est intervenu, au cours des douze derniers mois, en qualité de chef de file ou de chef de file associé d'une offre portant sur des instruments financiers de l'émetteur rendue publique ;

F LOUIS CAPITAL MARKETS – MCP ou toute personne morale qui lui est liée est partie à tout autre accord avec l'émetteur concernant la prestation de services d'investissement liés à l'activité corporate ;

G LOUIS CAPITAL MARKETS – MCP et l'émetteur sont convenus de la fourniture par le premier au second d'un service de production et de diffusion de la recommandation d'investissement sur ledit émetteur.

### Répartition des recommandations

Au 01/05/2017 les recommandations émises par l'équipe de recherche MidCap de LOUIS CAPITAL MARKETS – MCP se répartissent comme suit :

Recommandation	Entreprises suivies	dont Entreprises "Corporate"
Achat	67%	79%
Neutre	24%	21%
Vente	9%	0%

Les prix de référence utilisés dans ce document sont des prix de clôture. Toute opinion émise dans le présent document reflète notre jugement actuel et peut être amené à être modifiée sans avertissement préalable. LOUIS CAPITAL MARKETS - MCP a adopté des modalités administratives et organisationnelles effectives, y compris des « barrières à l'information », afin de prévenir et d'éviter les conflits d'intérêts eu égard aux recommandations d'investissement. La rémunération des analystes financiers qui participent à l'élaboration de la recommandation n'est pas liée à l'activité de « corporate finance ».

#### London

Midcap Partners - LCM  
4th Floor - 130 Wood Street  
London EC2V 6DL  
+44 20 7936 1722

#### Paris

Midcap Partners - LCM  
96 boulevard Haussmann  
75008 Paris  
+33 1 55 35 69 47