

Bilan Euronext Growth S1 2025

Un semestre mouvementé, mais positif

Evolution des indices en 2024 et S1 2025



Evolution des indices – 3 ans

	Euronext Growth	CAC Mid & Small	CAC 40
30/06/2025	929,18	13 933,04	7 665,91
6M	7,2%	9,3%	3,9%
31/12/2024	866,64	12 750,95	7 380,74
YoY	-10,4%	-5,9%	-2,2%
31/12/2023	967,32	13 554,96	7 543,18
YoY	-10,8%	1,4%	16,5%
31/12/2022	1 084,15	13 365,03	6 473,76
YoY	-24,8%	-13,9%	-9,5%

Evolution mensuelle des indices – S1 2025

	Euronext Growth	CAC Mid & Small	CAC 40	CAC Small
Janvier	0,1%	4,6%	7,7%	2,3%
Février	0,6%	2,5%	3,3%	1,8%
Mars	-1,9%	-3,1%	-5,0%	-1,4%
Avril	-1,9%	-1,2%	-3,6%	5,0%
Mai	7,2%	3,9%	2,1%	7,1%
Juin	3,1%	1,6%	-0,9%	5,7%
Evolution S1 2025	7,2%	9,3%	3,9%	25,2%

Après une année 2024 difficile, la tendance s'est inversée pour l'indice Euronext Growth, qui enregistre une hausse de +7,2 % au premier semestre 2025. A l'instar des small caps, les plus grosses valeurs signent un bon début d'année : le CAC Mid & Small progresse de +9,3 %, tandis que le CAC 40 s'apprécie de +3,9 %.

Au cours du S1, les sociétés de l'indice Euronext Growth Paris ont levé 115,5 M€ via des augmentations de capital (maintien du DPS et placement privé). Parallèlement, quinze retraits de cote ont eu lieu, illustrant l'importante dichotomie du marché entre les sorties « par le haut » d'un côté (OPA, OPR) et les liquidations judiciaires de l'autre. Ces sorties ont été partiellement compensées par un nombre de transferts en forte hausse (5 au S1 et 4 déjà annoncés pour le S2 vs 3 sur l'ensemble de l'année 2024).

Un début d'année dynamique

Le premier semestre a été mouvementé. Après un mois de janvier indécis (+0,1%), l'arrivée de Donald Trump à la Maison Blanche a rebattu les cartes. Sa victoire a notamment été accompagnée de l'annonce d'un désengagement du soutien militaire des États-Unis à l'Ukraine. Ce repositionnement géopolitique a conduit les pays européens à accélérer leurs efforts de réarmement, ce qui a fortement profité aux valeurs industrielles du secteur de la défense. En février, l'indice Growth a progressé de +0,6 %, tiré notamment par des entreprises exposées aux contrats publics et à l'armement.

Cet élan a toutefois été freiné en mars, lorsque le président américain a évoqué l'instauration potentielle de droits de douane. Ces déclarations ont ravivé les craintes sur le commerce mondial, entraînant une correction sur les valeurs les plus exposées à l'international. Dans ce contexte, l'indice Growth a reculé de -1,9 % sur le mois. Cette tendance s'est poursuivie en avril, avec une nouvelle baisse de -1,9 %, en lien avec les incertitudes commerciales.

Cependant, l'apaisement progressif des tensions douanières et le recul du pessimisme ambiant ont contribué à rassurer les marchés. Les grands indices ont ainsi fortement rebondi en mai, avec une hausse de +7,2 % pour Euronext Growth. Malgré l'intensification des tensions géopolitiques, la tendance est restée positive en juin, l'indice enregistrant une progression de +3,1 %.

Pierre Laurent
01 44 70 20 78
plaurant@elcorp.com

Raphaël Génin
01 44 70 20 70
rgenin@elcorp.com

Renan Kerourio
01 44 70 20 96
rkerourio@elcorp.com

En matière de performance, 255 valeurs, soit 47 % de l'indice, sont ressorties en hausse sur le semestre. Au niveau sectoriel, la dynamique est à peu près similaire : sur les 17 secteurs que compte l'indice Euronext Growth, 10 ont terminé le semestre en territoire positif.

Des multiples de valorisation sous leurs moyennes historiques

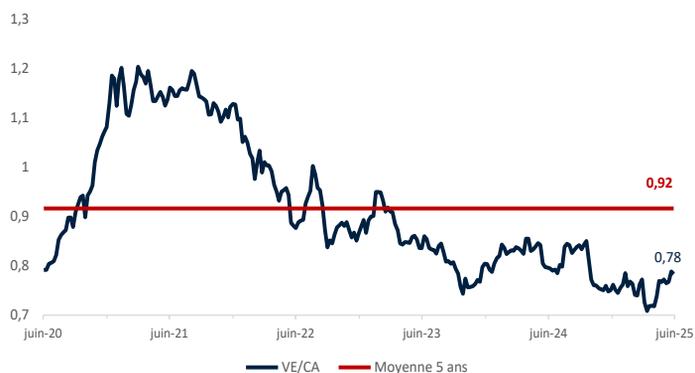
Malgré le rebond de l'indice, la décote de valorisation sur Euronext Growth se confirme en ce début d'année, prolongeant une tendance amorcée depuis plusieurs semestres. Les multiples restent orientés à la baisse, traduisant un environnement de marché toujours exigeant.

Au 30 juin 2025, l'indice Euronext Growth se traite 0,8x VE/CA forward, contre une moyenne historique de 0,9x sur les cinq dernières années. Cette décote s'observe également sur l'EV/EBIT forward. Ce dernier ressort à 13,1x, là où la moyenne cinq ans du segment se situe à 18,4x, soit des décotes respectives toujours conséquentes (-15,2% et -28,8% respectivement).

La pression sur les valorisations ne concerne pas uniquement l'indice Euronext Growth. Le CAC Mid & Small affiche lui aussi une décote, plus contenue, de -7,2 % sur son ratio EV/EBIT, actuellement à 13,9x, bien en deçà de sa moyenne historique (14,8x).

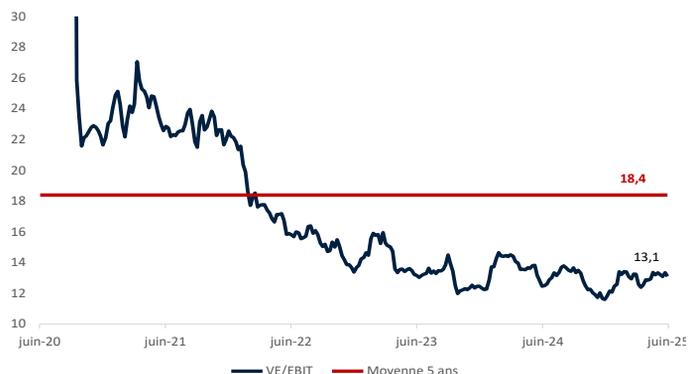
En revanche, le CAC 40 fait figure d'exception : l'EV/EBIT de l'indice phare parisien reste en ligne avec sa moyenne long terme, autour de 13,5x.

EV/CA forward 5 ans – Euronext Growth



source : Factset au 30/06/2025

EV/EBIT forward 5 ans – Euronext Growth



source : Factset au 30/06/2025

Euronext Growth : Panorama sectoriel

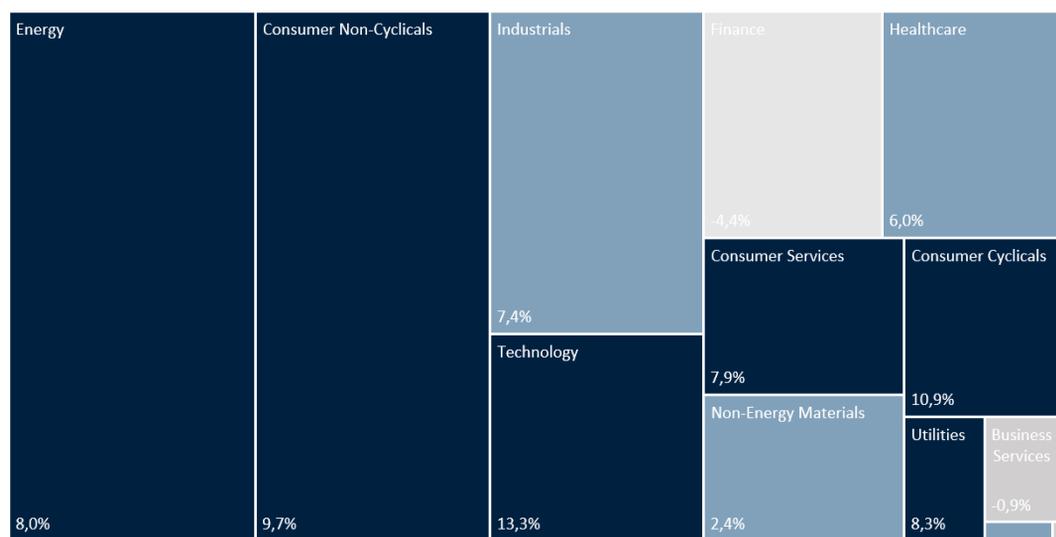
L'indice Euronext Growth rassemble 534 sociétés cotées au 30/06/2025 à Paris, Madrid, Milan et Oslo. Durant le semestre, quinze retraits de cote ont eu lieu, dont 4 liquidations judiciaires, illustrant les difficultés de financement persistantes pour les petites capitalisations dans un marché devenu plus sélectif.

La capitalisation boursière totale de l'indice atteint 95,6 Mds€, contre 87,3 Mds€ fin 2024. La capitalisation moyenne ressort ainsi à 179,7 M€ contre 166 M€ fin 2024.

D'un point de vue sectoriel, 10 des 17 secteurs que compte Euronext Growth, selon la classification RBICS de Factset, affichent une performance positive sur le semestre (calcul EuroLand sur la base de la composition de l'indice au 30/06/2025).

En matière de pondération, l'indice est toujours nettement dominé par trois secteurs en particulier: l'énergie, la consommation de base et l'industrie.

Pondération et performances sectorielles de l'indice Euronext Growth



source : Euronext, EuroLand Corporate

Un secteur se démarque nettement au cours de ce premier semestre : celui des Technologies, qui affiche une performance moyenne de +13,3 %. Cette progression s'explique en grande partie par l'évolution exceptionnelle de The Blockchain Group, dont le cours a progressé de +1 331,9% après l'annonce de son repositionnement en tant que Bitcoin treasury company. La hausse marquée du cours du Bitcoin ces derniers mois a alimenté la spéculation des investisseurs autour des sociétés détenant ce crypto-actif en portefeuille.

Le secteur de la santé (Healthcare) affiche, quant à lui, une progression plus mesurée avec une performance moyenne de +6,0 %. La société française S.M.A.I.O signe la plus forte hausse du semestre dans ce secteur, avec un gain de +134,5 %. On peut également souligner la performance de Spineway, dont le titre progresse de +50,2 %.

Le secteur des Consumer Services enregistre également une performance positive, avec une hausse moyenne des cours de +7,9 %. Ce résultat est porté notamment par Voyageurs du Monde, dont le titre progresse de +15,6 % sur la période, témoignant de la résilience du marché du voyage haut de gamme. Le groupe Louis Hachette affiche également une performance honorable de +15,1 %, soutenue entre autres par son activité Travel Retail (points de vente en aéroports). Entrepaticulier une autre Bitcoin treasury company, également présente dans ce secteur, enregistre une progression spectaculaire de +1 166,7 % sur le semestre.

Pour finir, le secteur des Consumer Non-Cyclicals se démarque également, avec une hausse moyenne des cours de +9,7 %. Cette performance est principalement due à la hausse d'acteurs des fruits et légumes, comme la société française Omer – Decugis & Cie qui affiche une hausse de +44,3 %, ou encore la société Lanson – BCC qui grimpe de +6,9 % sur la première partie de l'année.

Un marché primaire toujours atone à Paris

Le contexte macroéconomique incertain, combiné aux tensions géopolitiques internationales ainsi qu'à des environnements domestiques fragiles, à l'image de la France, ont prolongé le ralentissement forcé du marché primaire.

Sur le plan des opérations sur Euronext Growth Paris, une seule IPO a été annoncée au cours du S1. Elle concerne la société SEMCO, spécialisée dans les composants critiques pour la fabrication de semi-conducteurs. L'opération devrait avoir lieu au cours du deuxième semestre 2025. Pour rappel, seulement trois IPO ont eu lieu l'année dernière : LightOn, Odyssee Technologies et Louis Hachette (via la scission de Vivendi en décembre 2024).

Les sociétés de l'indice Growth Paris ont par ailleurs levé 115,5 M€ sur la période. Nous dénombrons 22 opérations, soit un montant moyen levé (5,2 M€) relativement modeste. A noter, une seule opération (Forsee Power pour 18 M€) a fait l'objet d'une levée supérieure à la barre symbolique des 10 M€. Elle a eu lieu fin juin.

Plusieurs sociétés ont opté pour des émissions avec maintien du **droit préférentiel de souscription** (DPS), donnant à leurs actionnaires historiques la possibilité de renforcer leur position.

Parmi les exemples les plus réussis, **BIO-UV Group** s'est distingué avec une levée de 8 millions d'euros, une décote très modérée de 2,1 % un taux de souscription solide de 136%.

De son côté, **nam.R**, spécialisée dans la data environnemental, a levé 4,8 millions d'euros avec un taux de souscription de 128 %, malgré une décote de -16,7 %.

Enfin, **Haffner Energy** a rencontré des conditions de marché plus difficiles : son augmentation de capital de 7 millions d'euros s'est faite avec une décote lourde de -59 %, soulignant la prudence des investisseurs face à des projets jugés plus incertains ou dilutifs.

En parallèle, les émetteurs ont eu recours à des **placements privés**, privilégiés pour leur rapidité d'exécution. **Drone Volt** a ainsi levé 5 millions d'euros fin mars, au prix d'une décote de près de -28%, confirmant la difficulté pour les petits acteurs à attirer les capitaux des investisseurs dans un environnement perturbé. **Ikonisys**, de son côté, a procédé à deux augmentations de capital successives sur des petits montants : 0,5 M€ et 0,2 M€.

Le semestre a également été marqué par l'essor de quelques « Bitcoin Treasury Companies », sociétés dont l'activité opérationnelle se résume à l'achat et l'accumulation de cryptomonnaies (principalement, pour le moment, de Bitcoin) via la trésorerie. Dans cette optique, The Blockchain Group, entreprise française spécialisée dans la blockchain et la data intelligence, a surfé sur la vague crypto avec des levées de fonds totalisant 31,1 M€ durant les mois de mai et juin.

Opérations primaires

Augmentation de Capital avec maintien du DPS							
Date	Société	Marché	Actions nouvelles en % du capital post-opération	Montant levé/cherché (en M€)	Décote / cours de référence	Décote / Valeur ex-droit	Taux de souscription
06-juin-2025	Valbiotis	Euronext Growth	n.a.	6,9	-25,20%	-18,40%	n.a.
04-juin-2025	Crossject	Euronext Growth	n.a.	5,7	-22,60%	-21,30%	184%
20-mai-2025	UTI Group	Euronext	n.a.	1,7	-44,00%	n.a.	n.a.
19-mai-2025	Ordissimo	Euronext Growth	n.a.	1,4	n.a.	n.a.	124%
28-mars-2025	Haffner Energy	Euronext Growth	n.a.	7,0	-59,00%	-51,00%	n.a.
18-mars-2025	SpineGuard	Euronext Growth	3%	1,0	-18,92%	-16,86%	n.a.
27-févr-2025	Netmedia Group	Euronext	n.a.	2,4	n.a.	n.a.	87%
25-févr-2025	Lucibel	Euronext Growth	n.a.	0,9	-35,32%	-27,65%	n.a.
11-févr-2025	BIO UV Group	Euronext Growth	n.a.	8,0	-2,10%	-2,01%	137%
06-févr-2025	Adeunis	Euronext Growth	n.a.	1,0	-42,16%	-26,71%	n.a.
22-janv-2025	Biosynex	Euronext Growth	57%	8,0	-48,00%	-34,00%	107%
15-janv-2025	Drone Volt	Euronext Growth	n.a.	2,0	-33,00%	-25,79%	n.a.
10-janv-2025	HiPay Group	Euronext Growth	27%	6,8	n.a.	n.a.	177%
08-janv-2025	Groupe TERA	Euronext Growth	n.a.	1,0	0,00%	0,00%	149%

Augmentation de capital par Placement Privé							
Date	Société	Marché	Actions nouvelles en % du capital post-opération	Montant levé/cherché (en M€)	Décote / cours de référence	Activité	
26-juin-2025	Entreparticuliers	Euronext Growth	n.a.	1,5	-17,00%	Technologies	
26-juin-2025	Largo	Euronext Growth	16,30%	1,5	-11,40%	Technologies	
24-juin-2025	The Blockchain Group	Euronext Growth	n.a.	4,1	-1,80%	Technologies	
17-juin-2025	The Blockchain Group	Euronext Growth	n.a.	7,2	-20,76%	Technologies	
12-juin-2025	The Blockchain Group	Euronext Growth	n.a.	1,3	n.a.	Technologies	
05-juin-2025	Forsee Power	Euronext	38,80%	18,7	-1,20%	Technologies	
20-mai-2025	The Blockchain Group	Euronext Growth	n.a.	8,6	-46,26%	Technologies	
20-mai-2025	AB Science	Euronext	2,32%	1,8	-25,00%	Santé	
09-mai-2025	The Blockchain Group	Euronext Growth	n.a.	9,9	-16,99%	Technologies	
15-avr-2025	SMAIO	Euronext Growth	n.a.	1,5	n.a.	Santé	
31-mars-2025	Drone Volt	Euronext Growth	n.a.	5,0	n.a.	Technologies	
17-mars-2025	Ordissimo	Euronext Growth	n.a.	0,4	n.a.	Technologies	
27-févr-2025	Ikonisys	Euronext Growth	2,42%	0,5	-3,00%	Santé	
10-janv-2025	Ikonisys	Euronext Growth	n.a.	0,2	-3,00%	Santé	

source : Euronext, EuroLand Corporate

Des retraits, des liquidations et des transferts

Concernant le marché secondaire parisien, les opérations menées à leur terme reflètent toujours une dualité marquée avec, d'un côté, un nombre important d'OPA et de retraits (regroupés sous le terme squeeze-out) et de l'autre, des liquidations forcées.

Sur le pan des retraits, quelque sociétés emblématiques de la cote parisienne ont quitté l'univers de la bourse, à l'image d'**Esker**, racheté par Bridgepoint, ou encore de **Clasquin**, acquis par le gérant MSC.

Le segment a également été marqué par une vague de **liquidations**, avec les radiations successives de **Pharnext**, **Acticor Biotech** ou encore **Gaussin**, qui illustrent la grande disparité de l'indice, ainsi que les difficultés rencontrées par des sociétés dans des secteurs à risque.

Opérations secondaires : Retraits de cote sur Euronext Growth Paris

Sortie de cote					
Date de retrait de la cotation	Société	Marché	Raison du retrait	Dernier prix	Capitalisation (M€)
06-janv-2025	ALPHA MOS	Euronext Growth	Squeeze out	0,5	12,95
07-janv-2025	1000MERCIS	Euronext Growth	Squeeze out	30,0	67,39
08-janv-2025	CLASQUIN	Euronext Growth	Squeeze out	141,94	330,62
13-janv-2025	GROUPE BERKEM	Euronext Growth	Squeeze out	3,1	55,08
14-févr-2025	A.S.T. GROUPE	Euronext Growth	Liquidation	0,48	6,22
14-févr-2025	PHARNEXT	Euronext Growth	Liquidation	0,0	0,0
03-mars-2025	ESKER	Euronext Growth	Squeeze out	277,4	1 689,04
07-mars-2025	GAUSSIN	Euronext Growth	Liquidation	0,11	4,27
07-mars-2025	ACTICOR BIOTECH	Euronext Growth	Liquidation	0,25	3,94
11-avr-2025	AURES TECHNOLOGIES	Euronext Growth	Squeeze out	6,26	25,04
15-mai-2025	MEDESIS PHARMA S.A.	Euronext Growth	Procédure collective	0,35	1,77
15-mai-2025	I.CERAM	Euronext Growth	Procédure collective	0,4	0,12
27-mai-2025	IDSUD	Euronext Growth	Squeeze out	220,0	81,31

source : Euronext, EuroLand Corporate

Ces sorties ont été partiellement compensées par un retour en force des transferts (18 en 2022, 8 en 2023 mais seulement 3 en 2024), avec cinq opérations concrétisées au premier semestre: Cafom, VirtualWare, Prodways, Catana et enfin EuroLand Corporate. A ces opérations s'ajoutent aussi quatre transferts en cours: Passat, Touax, Xilam et enfin Cegedim.

Cette tendance illustre l'attractivité toujours grandissante d'Euronext Growth, où les contraintes réglementaires plus souples attirent de plus en plus d'entreprises cotées depuis plusieurs années et aux des capitalisations boursières significatives.

Opérations secondaires : Transferts de sur Euronext Growth Paris

Date effective du transfert	Société	Secteur	Type d'opération	Capitalisation boursière au 30/06/2025
20/06/2025	Cafom	Biens de consommation	Transfert d'Euronext à Euronext Growth	78 M€
19/06/2025	VirtualWare	Technologie	Transfert d'Access à Euronext Growth	35 M€
18/06/2025	Prodways Group	Industriel	Transfert d'Euronext à Euronext Growth	47 M€
17/06/2025	EuroLand Corporate	Services financiers	Transfert d'Access à Euronext Growth	10 M€
06/05/2025	Catana Group	Biens de consommation	Transfert d'Euronext à Euronext Growth	105 M€

source : Euronext, EuroLand Corporate

Top Flop des valeurs d'Euronext Growth Paris

Alors que le segment reprend peu à peu des couleurs, plusieurs jeunes pousses sur Euronext Growth Paris ont su tirer leur épingle du jeu au premier semestre.

Portées par un positionnement innovant ou des introductions réussies, **STIF**, **DroneVolt** et **Odyssée Technologie** s'imposent comme les principales locomotives de cette nouvelle génération de valeurs cotées.



Introduite en Bourse en décembre 2023, STIF s'impose déjà comme l'une des plus belles réussites récentes du marché français. Le spécialiste des composants de sécurité pour installations industrielles a vu son titre progresser de **+146,2%** au premier semestre 2025, porté par des résultats qui ont séduit les investisseurs. Le chiffre d'affaires 2024 a atteint 23,1 M€, en hausse de +20 %, tandis que le résultat net a bondi de +47 %, à 2,3 M€. La société affiche également une marge opérationnelle robuste à 17,5 %.



Dynamique également positive pour le leader français du drone civil, DroneVolt, qui présente une croissance de +61 % de son chiffre d'affaires sur sa marque propriétaire. Son taux de marge brute a également progressé de +27 points pour atteindre 38 %. La société, qui développe des modèles de drones de surveillances pour des usages industriels, a connu un franc succès commercial dernièrement. Pour la suite de l'année 2025, le fabricant espère atteindre un EBITDA positif. Le titre grimpe de **+156,7%** depuis le début d'année.



Pour finir, la valeur récemment introduite sur l'indice Euronext Growth, Odyssée Technologies, démarre fort. En 2024, le chiffre d'affaires a grimpé à 20,9 M€ (+11,7 %), porté par l'aéronautique (72 % de l'activité), tandis que l'EBITDA a bondi de +70 % à 2,9 M€. Dans un contexte favorable à la Défense, la société a renforcé sa structure financière grâce à son IPO et s'appuie sur un carnet de commandes bien rempli pour accélérer sa montée en puissance. Une entrée en Bourse réussie, et déjà remarquée. La valeur gagne **+169,0%** sur le semestre.

A contrario, certaines entreprises accusent des reculs marqués sur le semestre. Résultats décevants, manque de visibilité ou exécution opérationnelle perfectible : ces contre-performances illustrent les exigences accrues du marché envers les sociétés en phase de croissance. Tour d'horizon des principales chutes du S1 2025.



Spécialiste des solutions d'autoconsommation énergétique, Okwind Groupe a vu son chiffre d'affaires chuter de 31 % en 2024, à 57,1 M€, pénalisé par une conjoncture défavorable : crise agricole, volatilité des prix et incertitudes politiques. Malgré une reprise des commandes au quatrième trimestre, la rentabilité a été revue à la baisse. Le groupe mise désormais sur une offre multi-technologique pour redynamiser sa croissance en 2025. Le titre baisse de **-51,9%** sur le semestre.



Le concepteur de processeurs intelligents Kalray a enregistré un chiffre d'affaires de 24,8 M€ en 2024, en léger recul. L'EBITDA attendu pour est de -4,8 M€, contre -8,2 M€ en 2024. La cession de sa filiale "Data Acceleration Platform" pour 20 M\$ a permis d'étendre son horizon de liquidité. La société explore des partenariats pour valoriser son activité semi-conducteurs, mais l'incertitude demeure quant à sa rentabilité future. L'action chute de **-54,3%** depuis le début de l'année.



Malgré des initiatives innovantes, comme l'intégration de l'IA générative pour l'hyper-personnalisation des campagnes publicitaires, Invibes Advertising a vu son chiffre d'affaires reculer de -6 % en 2024, à 26,4 M€. La France, principal marché du groupe, a enregistré une baisse notable au quatrième trimestre. Des nominations stratégiques ont été annoncées pour stimuler la croissance, mais l'efficacité de ces mesures reste à démontrer. Le cours baisse de **-45,3%** sur le S1.

Une reprise encore en construction, mais prometteuse

Le premier semestre 2025 aura été marqué par un beau rebond sur le marché des small caps, après six années compliquées. Alors que l'indice Euronext Growth termine la période en hausse de +7,2 %, certaines valeurs affichent des trajectoires exceptionnelles. Les IPO récentes, telles que STIF ou Odyssée Technologies, illustrent la capacité de projets sérieux à attirer les investisseurs et à délivrer des plans d'affaires réalistes.

Le marché primaire reste toutefois timide, avec une seule introduction en Bourse annoncée au premier semestre, et des levées de fonds concentrées sur des montants modestes, sauf pour les Bitcoin Treasury Companies.

Le segment reste ainsi à la croisée des chemins, tiraillé entre une normalisation progressive des conditions de marché et une visibilité encore fragile sur la dynamique macroéconomique. Plusieurs éléments nous permettent cependant d'afficher de la confiance pour la poursuite d'une tendance positive au S2.

Premièrement, la détente progressive des taux directeurs de la BCE constitue un soutien structurel pour les small caps. Ensuite, les flux de collecte, supportés par les initiatives de place en arrière plan (fonds de 500 M€ de la CDC) commencent lentement mais sûrement à se redresser sur la classe d'actifs. Cette dernière est encore composée d'un nombre anormalement haut de valeurs très décotées, en plus d'afficher elle-même un niveau de valorisation anormalement faible par rapport à son historique et à ses pairs de capitalisations supérieures.

Enfin, les grands narratifs et thèmes qui ont émergé ces dernières années (transition écologique, IA) ainsi que ces derniers mois (défense, souveraineté) pourraient aussi être d'importants catalyseurs à la revalorisation de notre univers, composé d'une myriade d'acteurs favorablement exposés.

DETECTION POTENTIELLE DE CONFLITS D'INTERETS

Société	Corporate finance	Détention d'actifs de l'émetteur	Communication préalable à l'émetteur	Contrat listing sponsor	Contrat Eurovalue
Precia Molen	Non	Non	Non	Oui	Oui
Reworld Media	Non	Non	Non	Oui	Oui
STIF	Non	Non	Non	Non	Oui

Disclaimer

La présente étude est diffusée à titre purement informatif et ne constitue en aucune façon un document de sollicitation en vue de l'achat ou de la vente des instruments financiers émis par la société objet de l'étude.

Cette étude a été réalisée par et contient l'opinion qu'EuroLand Corporate s'est forgée sur le fondement d'information provenant de sources présumées fiables par EuroLand Corporate, sans toutefois que cette dernière garantisse de quelque façon que ce soit l'exactitude, la pertinence ou l'exhaustivité de ces informations et sans que sa responsabilité, ni celle de ses dirigeants et collaborateurs, puisse être engagée en aucune manière à ce titre.

Il est important de noter qu'EuroLand Corporate conduit ses analyses en toute indépendance, guidée par le souci d'identifier les atouts, les faiblesses et le degré de risque propre à chacune des sociétés étudiées. Toutes les opinions, projections et/ou estimations éventuellement contenues dans cette étude reflètent le jugement d'EuroLand Corporate à la date à laquelle elle est publiée, et peuvent faire l'objet de modifications par la suite sans préavis, ni notification.

EuroLand Corporate attire l'attention du lecteur sur le fait que dans le respect de la réglementation en vigueur, il peut arriver que ses dirigeants ou salariés possèdent à titre personnel des valeurs mobilières ou des instruments financiers susceptibles de donner accès aux valeurs mobilières émises par la société objet de la présente étude, sans que ce fait soit de nature à remettre en cause l'indépendance d'EuroLand Corporate dans le cadre de l'établissement de cette étude.

Tout investisseur doit se faire son propre jugement quant à la pertinence d'un investissement dans une quelconque valeur mobilière émise par la société mentionnée dans la présente étude, en tenant compte des mérites et des risques qui y sont associés, de sa propre stratégie d'investissement et de sa situation légale, fiscale et financière. Les performances passées et données historiques ne constituent en aucun cas une garantie du futur. Du fait de la présente publication, ni EuroLand Corporate, ni aucun de ses dirigeants ou collaborateurs ne peuvent être tenus responsables d'une quelconque décision d'investissement.

Aucune partie de la présente étude ne peut être reproduite ou diffusée de quelque façon que ce soit sans l'accord d'EuroLand Corporate. Ce document ne peut être diffusé auprès de personnes soumises à certaines restrictions. Ainsi, en particulier, au Royaume-Uni, seules les personnes considérées comme « personnes autorisées ou exemptées » selon le « Financial Services Act 1986 » du Royaume-Uni, ou tout règlement passé en vertu de celui-ci ou les personnes telles que décrites dans la section 11 (3) du « Financial Services Act 1986 (Investment Advertisement) (Exemption) order 1997 » peuvent avoir accès à ce document. Celui-ci ne saurait être distribué ou communiqué, directement ou indirectement, à tout autre type de personne. Toute personne qui viendrait à être en possession de cette publication doit s'informer et respecter de telles restrictions. De même, cette publication ne peut être diffusée aux Etats-Unis ni à ses ressortissants. Les valeurs mobilières faisant l'objet de cette publication n'ont pas été enregistrées auprès de la Securities and Exchange Commission et envoyer ces études à un résident des États-Unis est interdit.

Il est possible que EuroLand Corporate ait conclu avec l'émetteur sur lequel porte l'analyse financière un contrat en vue de rédiger et diffuser une (ou plusieurs) publication(s), laquelle (lesquelles) a (ont) été relue(s) par celui-ci. Toutefois, le cas échéant, ces publications ont été réalisées par EuroLand Corporate de façon indépendante, conformément à la déontologie et aux règles de la profession.

CONTACTS ANALYSE

Renan Kerourio: 01 44 70 20 96

Raphaël Génin : 01 44 70 20 70

Pierre Laurent : 01 44 70 20 78

CONTACTS EMETTEURS

Nisa Benaddi: 01 44 70 20 92

Julia Bridger: 01 44 70 20 84

Performances des sociétés sur l'indice Euronext Growth Paris

Société	Secteur	Capitalisation (M€)	YTD	1 an
Blockchain Group SA	Technology	543,7	1331,9%	4210,0%
Entrepaticuliers.com SA	Consumer Services	21,5	1166,7%	1111,2%
BD Multimedia SA	Technology	26,2	1022,2%	405,0%
Crypto Blockchain Industries SA	Technology	366,7	539,9%	447,1%
One Experience	Consumer Services	16,6	456,3%	257,4%
Cybergun SA	Consumer Cyclical	3,6	400,0%	25,0%
Groupe Tera SA	Technology	23,0	200,0%	54,9%
Odyssee Technologies	Technology	63,0	169,0%	n.a.
Drone Volt SA	Industrials	37,4	156,7%	33,1%
Logic Instrument SA Class A	Technology	20,9	148,3%	137,2%
STIF	Industrials	333,8	146,2%	439,4%
Wallix Group SA	Technology	158,9	141,2%	164,7%
S.M.A.I.O S.A.	Healthcare	34,2	134,5%	63,1%
M2i SAS	Non-Energy Materials	48,8	118,9%	111,3%
Archos SA	Consumer Cyclical	13,4	102,6%	230,0%
Hipay Group SA	Technology	64,4	101,3%	48,0%
Theranexus SA	Healthcare	8,8	96,4%	36,7%
VEOM Group	Technology	1,9	94,8%	8,7%
Mastrad SA	Consumer Cyclical	1,2	92,3%	50,0%
Kerlink SA	Technology	7,1	83,8%	91,2%
Broadpeak SA	Technology	22,6	80,0%	-21,7%
Tonner Drones S.A.	Industrials	11,2	78,8%	81,9%
Diagnostic Medical Systems	Healthcare	27,0	72,7%	33,0%
AdUX SA	Business Services	15,4	70,8%	67,3%
Groupimo S.A.	Finance	0,4	69,3%	60,0%
SOGCLAIR SA	Industrials	94,2	68,5%	52,3%
2CRSI SA	Technology	148,3	67,9%	102,4%
NSE SA	Industrials	159,4	63,3%	132,5%
Mint SA	Utilities	32,7	59,8%	74,0%
Enogia SAS	Industrials	19,4	59,6%	59,6%
Cogelec SA	Industrials	222,5	59,2%	133,6%
Tronic's Microsystems SA	Technology	57,9	59,2%	46,1%
Delfingen Industry SA	Industrials	60,4	57,8%	-26,6%
Dolfines SA	Energy	5,7	57,3%	-52,8%
HF Company	Technology	19,9	55,7%	31,3%
Fermentalg SA	Non-Energy Materials	47,4	54,8%	30,0%
Atari SA	Consumer Services	77,0	51,8%	49,8%
Methanor SCA	Finance	6,8	51,4%	21,2%
Spineway SA	Healthcare	0,1	50,2%	-79,6%
EuropaCorp SA	Consumer Services	58,8	49,8%	35,5%
Omer - Decugis & Cie SA	Consumer Non-Cyclical	52,1	44,3%	48,5%
Prismaflex International SA	Industrials	11,3	41,9%	37,2%
E-Pango	Utilities	4,5	41,8%	-27,4%
AMA Corporation Plc	Technology	12,7	40,0%	16,7%
Aquila SA	Business Services	6,1	36,8%	-4,6%
Lexibook Linguistic Electronic System SA	Consumer Cyclical	42,1	35,8%	80,1%
Moulinvest SA	Non-Energy Materials	60,3	35,2%	40,5%
Charwood Energy S.A	Energy	16,2	34,8%	-3,1%
Nextedia SA	Technology	23,0	34,7%	10,5%

GECI International SA	Industrials	3,6	33,6%	6,0%
Baikowski SA	Non-Energy Materials	76,5	33,3%	55,2%
MEXEDIA S.P.A.	Telecommunications	37,0	30,0%	-25,7%
Riber SA	Industrials	74,7	29,7%	46,5%
StreamWIDE	Technology	113,0	28,3%	84,9%
Intrasense SA	Healthcare	15,3	25,5%	9,8%
Actia Group	Technology	68,9	25,2%	-5,8%
DNXCORP SE	Consumer Services	41,1	25,0%	13,6%
Prologue SA	Technology	25,1	25,0%	23,2%
Entech Smart Energies	Energy	109,5	24,7%	1,6%
UPERGY SA	Industrials	10,2	23,4%	12,5%
Afyren SAS	Non-Energy Materials	70,5	23,3%	52,5%
Prodware SA	Technology	91,1	22,1%	45,1%
BOA Concept SA	Industrials	20,4	21,7%	-16,0%
Egide SA	Industrials	10,5	20,8%	22,5%
Bilendi SA	Business Services	102,0	20,2%	27,5%
Agripower France SASU	Energy	3,7	18,5%	9,5%
ENENSYS Technologies SA	Technology	9,5	18,4%	131,1%
Rougier SA	Non-Energy Materials	18,6	18,1%	13,3%
Piscine Desjoyaux SA	Consumer Cyclical	137,0	16,9%	21,0%
NSC Groupe SA	Industrials	34,1	16,5%	45,1%
Neolife SAS	Non-Energy Materials	6,9	16,2%	14,1%
Vinpai S.A.	Healthcare	12,0	16,1%	-13,5%
Voyageurs du Monde SA	Consumer Services	759,6	15,6%	19,4%
Louis Hachette Group SA	Consumer Services	1 724,6	15,1%	n.a.
HEXAOM SA	Consumer Cyclical	209,5	14,4%	60,6%
LARGO SA	Consumer Cyclical	8,5	13,8%	23,5%
Altheora SA	Industrials	5,7	13,7%	1,0%
Trilogiq SA	Non-Energy Materials	24,1	13,2%	19,4%
Mr Bricolage SA	Consumer Cyclical	83,9	12,8%	-0,2%
Hydrogen Refueling Solutions SA	Energy	55,1	12,5%	-40,2%
Signaux Girod SA	Industrials	15,3	12,1%	-14,9%
Sidetrade SA	Technology	375,8	12,1%	41,0%
Carbios SA	Non-Energy Materials	125,5	11,0%	-63,9%
Audacia SA	Finance	18,2	11,0%	0,6%
Ecoslops SA	Energy	3,8	10,9%	7,3%
Exacompta Clairefontaine SA	Consumer Cyclical	174,2	10,8%	5,5%
Devernois SA	Consumer Cyclical	3,4	10,7%	10,7%
HiTechPros SA	Business Services	28,1	10,3%	1,2%
Adeunis RF SA	Technology	3,3	10,2%	101,7%
Llama Group	Technology	10,4	9,6%	-25,0%
Vaziva SA	Technology	129,3	9,5%	23,0%
Sapmer SA	Consumer Non-Cyclical	43,9	9,1%	2,9%
Fontaine Pajot SA	Consumer Cyclical	178,4	9,0%	5,4%
TXCom SA	Technology	11,5	8,7%	2,7%
Munic SA	Technology	5,8	8,4%	29,2%
IT Link SA	Technology	47,6	7,9%	-5,5%
Amoeba SA	Non-Energy Materials	51,1	7,5%	136,0%
Lanson-BCC	Consumer Non-Cyclical	252,6	6,9%	-18,0%
TME Pharma N.V.	Healthcare	7,5	6,7%	-28,5%
Bourrelrier Group SA	Consumer Cyclical	311,1	6,4%	12,6%
WE.CONNECT SA	Technology	55,5	5,6%	-3,1%

VENTE-UNIQUE.COM	Consumer Cyclical	134,0	5,4%	-10,5%
Eurofins-Cerep SA	Healthcare	103,9	5,1%	-7,2%
AdVini SA	Consumer Non-Cyclicals	50,8	4,9%	-10,4%
Les Hotels Baverez SA	Consumer Services	176,7	3,5%	6,4%
Netgem SA	Technology	34,3	3,4%	20,9%
Catering International Services	Business Services	77,0	3,0%	21,3%
Uniti SA	Finance	38,8	2,7%	53,8%
Keyrus SA	Technology	137,9	2,3%	-1,2%
Ikonisys SA	Healthcare	21,3	2,0%	7,0%
Immersion SA	Technology	2,2	1,8%	-7,6%
Vialife SA	Consumer Cyclical	5,4	1,5%	12,5%
Societe Marseillaise du Tunnel Prado Car	Industrials	163,5	1,4%	1,4%
Laboratoires Euromedis	Healthcare	12,7	0,2%	6,3%
Quantum Genomics Societe Anonyme	Healthcare	5,0	0,1%	-30,6%
Fashion B Air SA	Consumer Cyclical	0,4	0,0%	16,3%
Aventador	Consumer Non-Cyclicals	1,0	0,0%	-86,2%
Poulaillon SA	Consumer Non-Cyclicals	27,6	0,0%	13,0%
CAPELLI	Finance	6,8	0,0%	-47,3%
Eurobio-Scientific SA	Healthcare	258,8	0,0%	82,7%
Gevelot SA	Industrials	139,1	0,0%	-20,3%
Auplata Mining Group SA	Non-Energy Materials	5,9	0,0%	-6,3%
Groupe Guillin SA	Non-Energy Materials	525,3	0,0%	6,0%
Arcure SA	Technology	26,8	0,0%	-6,0%
Predilife SA	Healthcare	13,5	-0,3%	-44,8%
Klea Holding	Healthcare	54,2	-0,5%	-5,5%
Hamilton Global Opportunities PLC	Non-Corporate	27,0	-0,5%	-0,5%
Fill Up Media S.A.	Business Services	18,8	-0,8%	-4,5%
Hopscotch Groupe SA	Business Services	53,6	-1,7%	-16,3%
Precia SA	Industrials	172,0	-2,3%	7,9%
Bernard Loiseau SA	Consumer Services	6,1	-2,3%	0,6%
Winfarm SA	Consumer Non-Cyclicals	7,4	-2,6%	-8,0%
Mare Nostrum SA (FR)	Business Services	5,0	-3,2%	37,5%
Gascogne	Non-Energy Materials	86,7	-3,4%	-16,8%
Spartoo SAS	Consumer Cyclical	6,5	-3,5%	-38,4%
Innelec Multimedia SA	Consumer Cyclical	10,5	-3,7%	-25,3%
Lucibel SA	Technology	3,5	-3,8%	-60,5%
Compagnie Lebon SA	Finance	105,8	-3,8%	-2,0%
Kumulus Vape SA	Consumer Non-Cyclicals	14,9	-5,4%	-19,0%
Reworld Media SA	Consumer Services	98,7	-5,6%	-19,8%
UV GERMI Societe Anonyme	Industrials	8,2	-6,3%	-5,6%
Theraclion SA	Healthcare	14,3	-6,9%	-13,2%
Coil Naamloze vennootschap	Non-Energy Materials	5,0	-7,0%	-31,4%
HERIGE SA	Non-Energy Materials	65,9	-7,2%	-21,4%
Fleury Michon SA	Consumer Non-Cyclicals	111,9	-7,3%	14,9%
U10 Corp SA	Consumer Cyclical	23,6	-8,0%	-1,4%
Encres Dubuit SA	Non-Energy Materials	8,1	-8,5%	0,8%
Miliboo SA	Consumer Cyclical	8,3	-9,1%	-41,2%
MGI Digital Graphic Technology	Industrials	87,9	-9,1%	-12,4%
PAULIC Meunerie SA	Consumer Non-Cyclicals	5,7	-9,1%	-34,5%
Poujoulat SA	Non-Energy Materials	70,4	-10,2%	-23,6%
Mon Courtier Energie Groupe	Business Services	19,6	-10,2%	-39,8%
Cofidur SA	Industrials	11,5	-10,2%	-14,4%

Vogo SA	Technology	16,5	-10,3%	-19,5%
Installux S.A.	Non-Energy Materials	86,8	-10,9%	6,9%
Hunyvers	Consumer Cyclical	34,0	-11,1%	-18,3%
DLSI SA	Business Services	28,0	-11,3%	-16,7%
IntegraGen SA	Healthcare	3,4	-11,9%	-6,0%
Witbe SA	Technology	9,4	-11,9%	-26,4%
Valerio Therapeutics	Healthcare	10,2	-12,0%	-34,7%
genOway SA	Healthcare	31,3	-12,0%	-16,2%
Damartex SA	Consumer Cyclical	52,0	-12,2%	36,6%
AgroGeneration SA	Consumer Non-Cyclical	11,0	-12,6%	-8,5%
Stradim-Espace Finances SA	Finance	17,7	-12,7%	1,0%
Aton	Healthcare	7,0	-13,1%	1,2%
Groupe Airwell SAS	Industrials	7,7	-13,7%	-67,2%
Qwamplify SA	Business Services	11,6	-13,9%	-29,9%
Bio-UV Group SA	Industrials	26,8	-14,0%	-14,8%
Pullup Entertainment	Consumer Services	164,2	-14,3%	107,3%
Cogra 48 SA	Non-Energy Materials	17,1	-14,7%	-13,5%
Biosynex SA	Healthcare	22,7	-14,8%	-48,2%
Ordissimo SA	Technology	2,3	-15,7%	0,7%
Implanet SA	Healthcare	12,0	-15,8%	-0,8%
i2S SA	Technology	12,8	-15,9%	-5,9%
EO2	Non-Energy Materials	7,3	-16,0%	-30,6%
Klarsen SA	Business Services	3,4	-16,1%	-35,0%
Delta Plus Group SA	Industrials	344,4	-16,1%	-33,5%
ECOMIAM SA	Consumer Non-Cyclical	13,7	-16,3%	-3,8%
Nicox SA	Healthcare	16,2	-17,4%	10,5%
nam.R SA	Technology	1,3	-17,9%	-84,6%
Energisme SA	Technology	9,6	-18,2%	-28,6%
Entreprendre	Consumer Services	4,1	-18,3%	123,3%
Novacyt SAS	Healthcare	34,6	-18,5%	-9,0%
LightOn S.A.	Technology	67,4	-19,4%	n.a.
Toosla Societe Anonyme	Consumer Cyclical	3,6	-19,5%	-48,9%
MG International	Industrials	18,3	-19,5%	-35,0%
Obiz SA	Business Services	22,5	-19,7%	-29,1%
Collectis SA	Healthcare	92,3	-21,5%	-22,6%
Plant Advanced Technologies SA	Non-Energy Materials	10,3	-22,9%	-34,0%
Hoffmann Green Cement Technologies SA	Non-Energy Materials	62,3	-22,9%	-55,6%
Grolleau	Industrials	8,9	-23,0%	-42,0%
KKO International SA	Consumer Non-Cyclical	22,3	-23,0%	104,5%
Groupe LDLC SA	Consumer Cyclical	42,0	-23,7%	-42,4%
Freelance.com	Business Services	128,9	-24,0%	-13,6%
ICAPE HOLDING	Technology	59,7	-26,2%	-41,0%
Gold by Gold SA	Non-Energy Materials	8,6	-27,7%	47,2%
Advicenne SA	Healthcare	17,1	-29,5%	-28,1%
RocTool SA	Industrials	2,0	-29,8%	-44,1%
Crossject SA	Healthcare	76,8	-30,0%	-4,5%
Cibox Inter@ctive SA	Consumer Cyclical	4,8	-31,5%	135,4%
Don't Nod Entertainment SA	Technology	13,0	-32,0%	-48,7%
Osmosun	Industrials	4,9	-32,3%	-82,8%
Netmedia Group	Business Services	4,8	-32,8%	-51,4%
Emova Group SA	Consumer Cyclical	5,6	-33,5%	-38,4%
Cerinnov Group SA	Industrials	2,5	-34,1%	-62,9%

Catana Group SA	Consumer Cyclicals	101,3	-34,7%	-22,9%
ISPD Network	Business Services	31,0	-35,0%	-33,3%
Eurasia Groupe SA	Finance	9,2	-35,8%	-37,4%
Mauna Kea Technologies SA Class O	Healthcare	6,8	-37,6%	-72,2%
Realites SCA	Finance	5,4	-39,6%	-83,5%
NFL Biosciences SA	Healthcare	13,9	-44,2%	-50,2%
Invibes Advertising NV	Business Services	4,8	-45,3%	-78,9%
Bluelinea SA	Technology	6,6	-46,0%	-46,5%
Valbiotis SA	Healthcare	18,5	-48,2%	-27,9%
Haffner Energy SAS	Energy	22,7	-50,2%	-19,9%
Sensorion SAS	Healthcare	93,5	-51,1%	-56,4%
SpineGuard	Healthcare	6,8	-51,1%	-42,6%
Groupe OKwind SA	Industrials	19,3	-51,9%	-87,1%
Kalray SA	Technology	5,5	-54,3%	-95,9%
Lepermislibre SA	Consumer Services	2,1	-56,9%	-77,8%
Oncodesign Precision Medicine S.A.	Healthcare	5,5	-57,7%	-68,2%
Median Technologies	Healthcare	29,4	-59,8%	-42,6%
Vergnet S.A.	Industrials	2,7	-65,0%	-99,3%
Biophytis SA	Healthcare	2,9	-65,5%	-77,8%
Douaisienne de Basse Tension SAS	Industrials	0,6	-66,0%	-87,3%
Florentaise SA	Non-Energy Materials	7,0	-67,6%	-82,1%
Carmat SA	Healthcare	19,4	-69,7%	-85,4%
Sirius Media	Consumer Services	1,0	-80,0%	-98,7%
Rapid Nutrition PLC	Consumer Non-Cyclical	3,7	-81,0%	-77,7%
Cabasse SA	Technology	0,4	-81,6%	-94,8%
Alchimie	Consumer Services	0,3	-83,3%	-85,7%
Europlasma SA	Non-Energy Materials	7,6	-83,8%	-98,8%
Metavisio SA	Technology	2,4	-89,7%	-97,4%
Global Bioenergies SA	Non-Energy Materials	1,5	-90,6%	-94,2%
McPhy Energy SA	Energy	2,6	-92,2%	-95,7%
Hopium S.A.	Energy	1,6	-93,6%	-98,5%
Safe SA	Healthcare	0,2	-96,7%	-99,8%
Adomos SA	Finance	0,6	-98,1%	-99,8%
Boostheat SAS	Industrials	0,4	-99,2%	-99,9%
Acheter-Louer.fr SA	Consumer Services	1,5	-99,5%	-100,0%
Neovacs SA	Healthcare	0,0	-99,7%	-100,0%
Rebirth S.P.A.	Finance	33,8	n.a.	n.a.

DETECTION POTENTIELLE DE CONFLITS D'INTERETS

Société	Corporate finance	Détention d'actifs de l'émetteur	Communication préalable à l'émetteur	Contrat listing sponsor	Contrat Eurovalue
Precia Molen	Non	Non	Non	Oui	Oui
Reworld Media	Non	Non	Non	Oui	Oui
STIF	Non	Non	Non	Non	Oui

Disclaimer

La présente étude est diffusée à titre purement informatif et ne constitue en aucune façon un document de sollicitation en vue de l'achat ou de la vente des instruments financiers émis par la société objet de l'étude.

Cette étude a été réalisée par et contient l'opinion qu'EuroLand Corporate s'est forgée sur le fondement d'information provenant de sources présumées fiables par EuroLand Corporate, sans toutefois que cette dernière garantisse de quelque façon que ce soit l'exactitude, la pertinence ou l'exhaustivité de ces informations et sans que sa responsabilité, ni celle de ses dirigeants et collaborateurs, puisse être engagée en aucune manière à ce titre.

Il est important de noter qu'EuroLand Corporate conduit ses analyses en toute indépendance, guidée par le souci d'identifier les atouts, les faiblesses et le degré de risque propre à chacune des sociétés étudiées. Toutes les opinions, projections et/ou estimations éventuellement contenues dans cette étude reflètent le jugement d'EuroLand Corporate à la date à laquelle elle est publiée, et peuvent faire l'objet de modifications par la suite sans préavis, ni notification.

EuroLand Corporate attire l'attention du lecteur sur le fait que dans le respect de la réglementation en vigueur, il peut arriver que ses dirigeants ou salariés possèdent à titre personnel des valeurs mobilières ou des instruments financiers susceptibles de donner accès aux valeurs mobilières émises par la société objet de la présente étude, sans que ce fait soit de nature à remettre en cause l'indépendance d'EuroLand Corporate dans le cadre de l'établissement de cette étude.

Tout investisseur doit se faire son propre jugement quant à la pertinence d'un investissement dans une quelconque valeur mobilière émise par la société mentionnée dans la présente étude, en tenant compte des mérites et des risques qui y sont associés, de sa propre stratégie d'investissement et de sa situation légale, fiscale et financière. Les performances passées et données historiques ne constituent en aucun cas une garantie du futur. Du fait de la présente publication, ni EuroLand Corporate, ni aucun de ses dirigeants ou collaborateurs ne peuvent être tenus responsables d'une quelconque décision d'investissement.

Aucune partie de la présente étude ne peut être reproduite ou diffusée de quelque façon que ce soit sans l'accord d'EuroLand Corporate. Ce document ne peut être diffusé auprès de personnes soumises à certaines restrictions. Ainsi, en particulier, au Royaume-Uni, seules les personnes considérées comme « personnes autorisées ou exemptées » selon le « Financial Services Act 1986 » du Royaume-Uni, ou tout règlement passé en vertu de celui-ci ou les personnes telles que décrites dans la section 11 (3) du « Financial Services Act 1986 (Investment Advertisement) (Exemption) order 1997 » peuvent avoir accès à ce document. Celui-ci ne saurait être distribué ou communiqué, directement ou indirectement, à tout autre type de personne. Toute personne qui viendrait à être en possession de cette publication doit s'informer et respecter de telles restrictions. De même, cette publication ne peut être diffusée aux Etats-Unis ni à ses ressortissants. Les valeurs mobilières faisant l'objet de cette publication n'ont pas été enregistrées auprès de la Securities and Exchange Commission et envoyer ces études à un résident des États-Unis est interdit.

Il est possible que EuroLand Corporate ait conclu avec l'émetteur sur lequel porte l'analyse financière un contrat en vue de rédiger et diffuser une (ou plusieurs) publication(s), laquelle (lesquelles) a (ont) été relue(s) par celui-ci. Toutefois, le cas échéant, ces publications ont été réalisées par EuroLand Corporate de façon indépendante, conformément à la déontologie et aux règles de la profession.

CONTACTS ANALYSE

Renan Kerourio: 01 44 70 20 96

Raphaël Génin : 01 44 70 20 70

Pierre Laurent : 01 44 70 20 78

CONTACTS EMETTEURS

Nisa Benaddi: 01 44 70 20 92

Julia Bridger: 01 44 70 20 84