Le Zapping des Smalls

- Malgré une nouvelle sous-performance des smalls sur la semaine, les valeurs des secteurs biens de consommation, immobilier et services financiers ont tiré leur épingle du jeu
- Ekinops, Robertet et Xilam ont bénéficié d'un momentum favorable et ont porté le CAC small
- LDC est la pépite de Jérôme Fauvel, responsable small caps de La Française AM

Inscrivez un ami à la newsletter

Le tableau de bord des secteurs

Cette semaine, le secteur des biens de consommation a largement surperformé le CAC small (+5,5% vs -1,3%). L'expert des arômes **Robertet** (+6,0% sur la semaine) a soulevé le secteur avec l'entrée à son capital du suisse Firmenich à hauteur de 17% (pour environ 27M. M€). L'industrie naviguée a également remporté les faveurs de la bourse avec **Beneteau** (+4,3%) et **Catana** (+2,3%). L'immobilier (+0,7%) est porté par les performances des foncières **Camila** (+3,8%) et **Immobilière Dassault** (+2,4%)

Le secteur financier réussit également à tirer son épingle du jeu cette semaine (+0,5%) avec la contribution de la holding de la famille Peugeot **FFP** (+10,0%) qui bénéficie de la dynamique des semestriels et de sa valorisation attractive (ANR de 176,4 € par action).

A l'inverse, le secteur des Biotech/Medtech sous-performe le CAC small. Avec une baisse de 6,6% de son titre, **Guerbet**, spécialiste des produits de contraste, souffre de résultats semestriels en-dessous des attentes (RNIpg en baisse de plus de 15% à 19,0 M€). **Innate Pharma** ressort finalement en baisse de 3,9% sur la semaine malgré l'excellent accueil réservé à l'annonce, jeudi dernier, du lancement d'un essai clinique en phase III de monalizumab par AstraZeneca.

TOP

Sur la semaine, c'est l'équipementier télécoms **Ekinops** qui arrive en tête du CAC small (+27,5%) grâce à la publication d'un excellent S1 2019 révélant un doublement de son EBITDA à 8,1 M€. Suivi par **Robertet** (+8,0%) puis par le producteur de séries d'animation **Xilam** (+6,3%) qui bénéficie de la publication d'une marge nette en hausse de 1,7 point à 20,5%.

FLOP

L'enseigne de vêtements pour les enfants et mamans, **Orchestra-Premaman**, signe la plus forte baisse (-43%) après l'annonce de son placement en procédure de sauvegarde. Les pure player des serveurs informatiques **2CRSI** (-38,7%) chute également pénalisé par un manque de visibilité sur la fin de l'exercice et une perte nette pdg qui s'est établie à -2,2 M€ (vs un RN de +0,3 M€ au S1 2018). Le champion du laser **Lumibird** (-9,8%) fait également partie des plus fortes baisses suite à la publication d'une dégradation de sa marge opérationnelle courante de 1,6 point.

La pépite de la semaine

par Jérôme Fauvel, responsable small caps de La Française AM

Née en 1968 à l'initiative de 3 familles, le groupe LDC est aujourd'hui le leader en France de la production et de la commercialisation des produits de volailles avec notamment les deux marques Le Gaulois et Loué. Déjà présent au Royaume-Uni, en Belgique et Allemagne, la société souhaite augmenter ses exportations en ciblant particulièrement l'Espagne, la Suisse, les Pays-Bas et le Danemark. Le groupe envisage également des acquisitions dans des pays porteurs, comme la Belgique, les Pays-Bas ou l'Italie. Aujourd'hui, LDC dispose de 86 sites de production en Europe, emploie 22000 collaborateurs et réalise 20% de son chiffre d'affaires à l'export.

*"Notre Thème d'investissement : Société **leader** sur un marché porteur, qui est à la fois **défensive** et de **croissance**, tout cela à un **prix raisonnable**.*

***Leader sur un marché porteur** : leader est souvent synonyme de maîtrise des prix et donc de la rentabilité. Le marché du poulet bénéficie actuellement à la fois du recul de la consommation de la viande rouge et du moindre attrait de la viande porcine en raison de la forte hausse des prix des jambons liée à la grippe porcine en Chine. Inversement, la bonne récolte de céréales cette année, devrait entraîner une baisse des prix de la nourriture des poulets soit une marge possiblement plus élevée. Par ailleurs, le changement du mode de consommation vers le mieux manger qui semble s'opérer pourrait favoriser l'activité traiteur qui ne représente aujourd'hui que 15% du chiffre d'affaires total.*

***Défensive** : L'économie est en phase de ralentissement. Ceci n'est peut-être qu'un simple mouvement de respiration ou le début d'un ralentissement plus marqué. Le secteur de l'agro-alimentaire comme celui de la pharmacie par exemple bénéficie quelque-soit la conjoncture d'une demande continue notamment sur les produits de grande consommation.*

***De croissance** : depuis 2008, la société a plus que doublé son chiffre d'affaires tout en affichant chaque année une hausse de ce dernier. Par ailleurs, la société a toujours enregistré, depuis 2013, une croissance à la fois de son résultat opérationnel et de son résultat net.*

***Prix raisonnable** : LDC devrait connaître une hausse d'environ 7% de son chiffre d'affaires pour l'exercice 2019 et une hausse d'environ 8,5% de son bénéfice net par action à 8,5 euros (RACSE?) soit un rapport cours/bénéfices 2019 de 11,8 fois contre 15,7 pour le CAC40 et 18,1 pour le CAC Mid & Small*

***Conclusion** : LDC est une valeur de qualité sur un secteur bénéficiant d'un marché avec une assez bonne visibilité lui confirmant un bon défensif. Le groupe devrait continuer sa politique d'acquisitions soit pour confirmer ses positions à l'export soit pour ajouter d'autres activités. A ce titre, le rachat de la société HERTA pourrait être une possibilité. De même, le renouvellement d'un pacte d'actionnaire entre les 4 familles l'année dernière et la faiblesse du flottant écarte toute hausse spéculative du titre.*

Ces éléments expliquent peut être la valorisation trop raisonnable de LDC qui mérite le statut de valeur de fonds de portefeuille."

La semaine des smalls

Le CAC 40 continue de surperformer le CAC small depuis le début de l'année avec une performance de +18,3% contre +5%.

Du côté des opérations ?

Bigben Interactive : A annoncé jeudi soir être entré au capital du studio italien RaceWard, installé à Milan. L'acquisition est en ligne avec la stratégie de devenir le leader du mid-publishing d'ici 2022.

Et du côté des publications ?

ABC Arbitrage - **Résultat S1 - (+9,4% YTD)** : La publication d'un RN S1 2019 stable à 8,5 M€ rassure et le titre affiche une hausse de 1,57% le jour de la publication.

SQL Ingénierie - **Résultats S1 - (+20,1% YTD)** : Malgré une hausse significative de ses résultats S1 2019 (RN de 2,4 M€ vs 0,4 M€), le titre retrace le jour de sa publication (-0,44%) dans un contexte de marché des services numériques moins favorable en France.

Ekinops - **Résultats S1 - (+51,1% YTD)** : Le doublement de l'EBITDA à 8,1 M€ au S1 accompagné d'une marge record de 17,9% a permis au titre de bondir de 28,22% à 4,13 € le jour J. Le titre signe la meilleure performance de la semaine du CAC small.

Guerbet - **Résultats S1 - (-11,5% YTD)** : Le résultat net S1 en recul de 15,1% dépoit les marchés qu'attendraient à une baisse plus modérée. Le titre perd 5,83% à 46,00 € le jour J.

Lumibird - **Résultats S1 - (+26,2% YTD)** : La contraction de la marge opérationnelle courante de -1,6 point à 5,1% n'a pas pris aux marchés malgré le maintien des objectifs 2021. Le titre perd 2,53 % à 14,60 € le jour J.

Neoen - **Résultat S1 - (+28,8% YTD)** : Neoen a vu son bénéfice net progresser de 131% au S1 2019 pour atteindre 16,7 M€. A l'approche des 25,0€, le titre se heurte à une résistance et perd 1,21% le jour J.

Xilam - **Résultats S1 - (+0,3% YTD)** : Xilam réussit à afficher une marge nette au S1 2019 en hausse de 1,7 pts à 20,5% malgré la baisse de son CA de 43%. Le titre gagne 5,70% le jour J.

Groupe SFPI - **Résultat S1 - (-13,7% YTD)** : La marge opérationnelle courante perd 1,8 point au S1 2019 à 3,0%. Le groupe confirme son objectif de 570 M€ CA 2019 mais pas de visibilité sur la rentabilité. Le titre perd 7,42%.

Akwel - **Résultats S1 - (+5,6% YTD)** : Le cours s'est repris à la publication des résultats semestriels (+2,78% vs -3,77% sur les trois jours précédents). Et ceci, malgré la baisse de 1,9 pt de la marge nette.

Alteme - **Résultats S1 - (+10% YTD)** : Avec une hausse du CA S1 de 29% à 30,1 M€ et la confirmation des objectifs 2019 (croissance et rentabilité), le titre s'adjuge 1,53% à 11,96 € le jour J.

Bourbon Corporation - **Résultat S1 - (+10,9% YTD)** : Avec un CA de 361,5 M€, le RNpg restait à -135,2 M€ (vs -197,1 M€ ajusté au S1 2018). Un niveau qui ne satisfait pas les marchés et un titre qui perd 8,52% à 3,65 €.

AB Science - **Résultats S1 - (+20,7% YTD)** : AB Science reste dans le rouge malgré une amélioration du résultat opérationnel à -10,6 M€ au S1 (contre -14,2 M€ un an auparavant). Le titre perd 4,4% à 4,10 €.

Kaufman & Broad - **Résultat CA T3 - (+9,4% YTD)**: A cause d'une mirieu de réservation en baisse de près de 6% au T3 (vs +0,7% au S1). Le titre chute de 5% à 34,7 €.

Jacques Bogart - **Résultat S1 - (+46,5% YTD)** : Le Groupe Bogart réalise un CA de 138,8 M€ (+15,4%, -6,4% à pcc) avec l'intégration de Distrigua. Le titre gagne 0,5% à 8,8 €.

Source : communiqués des sociétés du CAC small dont la capitalisation boursière est supérieure à 85 M€

L'agenda des smalls

07/10/2019
Cogelec - Résultats S1

09/10/2019
Bastide Le Confort Médical - Résultats annuels
OL Groupe - Résultats annuels

10/10/2019
Fermentalg - Résultats CA T3
PSB Industries - Résultats CA T3

Les dernières publications d'EuroLand Corporate

- MVG - Un effet de saisonnalité ponctuellement défavorable
- Broben Interactive - Prise de participation au capital de RaceWard
- Aneevia - Amélioration du profil de rentabilité
- Xilam - Une marge opérationnelle élevée malgré la baisse du CA
- Microwaze - Légère amélioration de la MOC au S1
- Bio-UV Group - Résultats en ligne / excellente visibilité
- StreamNXDE - Résultats semestriels en forte hausse

Retrouvez toute notre analyse sur notre site internet

EuroLand Corporate accompagne les entreprises de croissance et leurs actionnaires financiers lors d'opérations financières telles que : levée de fonds (capital et dette), introduction en bourse, acquisition ou cession, recomposition de capital (OBO, LBO, ...).

"La présente newsletter a été préparée par EuroLand Corporate indépendamment des sociétés mentionnées et est diffusée à titre purement informatif.
Cette newsletter ne constitue ni ne fait partie d'aucune offre de cession ou de souscription de titres ni d'aucune incitation à une offre d'achat ou de souscription de titres. De la présente newsletter ne peut pas être considérée comme ne constituer le fondement d'un quelconque contrat ou engagement, et ne doit être utilisé à l'appui d'un tel contrat ou engagement, sauf accord écrit spécifique d'EuroLand Corporate.
Toutes opinions, prévisions, projections et/ou estimations mentionnées dans la présente newsletter, le document et/ou/ou/et/ou/et/ou d'EuroLand Corporate et sont données dans le cadre de son activités courantes de recherche et ne doivent pas être considérées comme ayant le caractère de conseils financiers ou juridiques.
*Toutes opinions, prévisions, projections et/ou estimations exprimées ci-dessus sont celles de la société rédactrice de jugement d'EuroLand Corporate à la date à laquelle elle est publiée, et il ne peut être garanti que les données ou énoncés/ou/ou/et/ou/et/ou/et