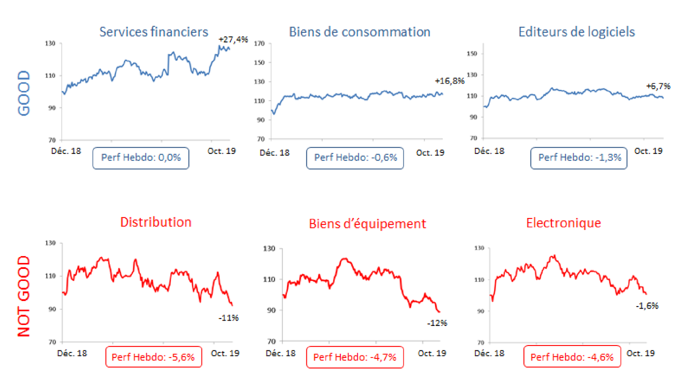
Subscribe | Past Issues | Translate | RSS

Le Zapping des Smalls

- Semaine difficile pour le CAC small, 145 valeurs sont ressorties en baisse sur les 185 qui composent l'indice
- La biotech Poxel, l'éditeur Pharmagest et la société d'investissement Tikehau ont porté le CAC small
- Bio-UV est la pépite de la semaine
- Aujourd'hui 30% des ESN cotées proposent une offre logicielle, est-ce l'équation parfaite ?

Inscrivez un ami à la newsletter

Le tableau de bord des secteurs



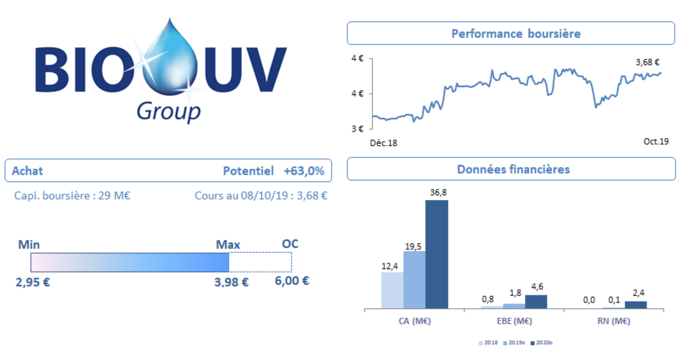
Cette semaine, le **secteur financier** (+0,0%) a surperformé le CAC small (-2,4%), porté par la société de gestion d'actifs et d'investissement **Tikehau Capital** (+3,9% sur la semaine) qui surfe sur des perspectives de croissance similaires à celles de 2018, et vient contrebalancer la baisse de **FFP** (-3,8%). Le secteur des **biens de consommation** enregistre une légère baisse (-0,6%). Le fabricant et distributeur de parfums de luxe **Interparfums** continue à surperformer le marché (+2,9%) malgré un niveau de valorisation élevé (PE 2019 supérieur à 35x), notamment grâce à son positionnement sur le marché du luxe et ses qualités intrinsèques. L'expert des arômes **Robertet** (+1,8%) a également soutenu le secteur en continuant à capitaliser sur la nouvelle dimension spéculative de la valeur qui résulte de l'entrée à son capital du suisse Firmenich. Le secteur des **éditeurs de logiciels** a également profité d'une performance en hausse, avec **Verimatrix** (+3,0%) et **Generix** (+2,0%) dont la baisse récente du cours a constitué une porte d'entrée. **Pharmagest** (+4,5%), l'éditeur expert en pharmacie, a également contribué à la hausse du secteur avec l'acquisition de 80% du capital de Svemu, un éditeur de solutions pour les pharmacies en Italie et de 70% du capital du groupe ICT.

Cette semaine les secteurs de la **distribution** (-5,6%), des **biens d'équipement** (-4,7%) et de l'**électronique** (-4,6%) ont sous-performé le CAC small. L'enseigne de prêt-à-porter **SMCP**, souffre d'une baisse de 7,7% de son titre. Le groupe industriel **SFPI**, voit son titre chuter de 8,9% suite à des résultats S1 2019 décevants et ce malgré une génération de cash-flow intacte. Le producteur de métal **Recylex** subit également une baisse de 7,2% de son cours et **Lumibird**, producteur industriel de lasers solides, voit son action chuter de 7,3% en lien avec la déception des investisseurs suite à la publication de résultats. Redevenue une penny stock, **Technicolor**, groupe électronique spécialisé dans les technologies de l'image et du son, est affectée par la grande volatilité de son titre et ressort en baisse de 9,3%.

TOP
Dans le Top de la semaine, on retrouve la biotech **Poxel** (+4,6%) pour laquelle la semaine a été volatile. Le titre a pris plus de 10% les jours précédents sa publication et a affiché une baisse de 1,8% le jour J. Poxel a effectivement confirmé sa guidance de trésorerie de plus de 30 M€ disponible à la fin de l'exercice. L'éditeur **Pharmagest** emboite le pas avec une performance de 4,5% sur la semaine liée à l'annonce de deux acquisitions et la société d'investissement **Tikehau** surperforme également le CAC small avec une hausse de 3,9% de son titre.

FLOP
La biotech spécialisée dans le cancer, **Nanobiotix**, affiche une contre-performance de -12,2% sur la semaine et marque le désamour des investisseurs pour les valeurs manquant de visibilité. **Technicolor** et le groupe industriel **SFPI** continuent de souffrir en ressortant en baisse respectivement de 9,3% et de 8,9%.

La pépite de la semaine

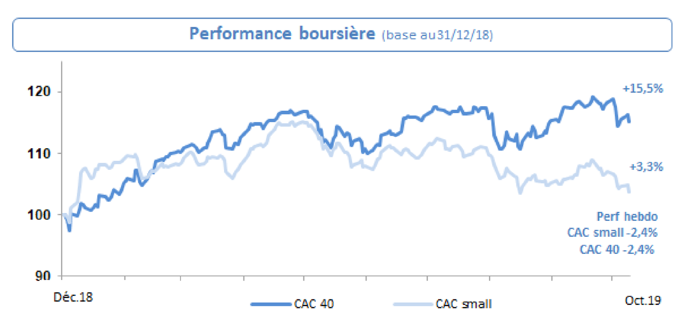


- BIO-UV est un pure player du traitement de l'eau qui se positionne sur le marché de la désinfection des eaux (récréatives, industrielles et municipales) et, depuis 2011, sur celui en très forte croissance des eaux de ballast
- Avec un CA attendu à près de 20 M€ en 2019, le groupe s'inscrit dans une dynamique de très fort développement soutenu par l'organique et les acquisitions (croissance annuelle moyenne attendue à 50% sur les trois prochaines années).
- En termes de croissance organique, BIO-UV entend capitaliser sur le marché du traitement des eaux de ballast attendu en très forte augmentation (50 000 bateaux à équiper entre 2019 et 2024), ce qui représente un marché de 15 Mds$. 91% de la croissance organique de BIO-UV sera ainsi issue de ce marché sur les trois prochaines années. Après 2024, ce marché sera alimenté par les bateaux en construction (1 500 en moyenne par an).
- En terme de croissance externe, Bio-UV à récemment officialisé l'acquisition de Triogen Holdings, une entité de Suez Water qui réalise un chiffre d'affaires de 8 M€ lui permettant de doubler de taille sur la partie historique et de se renforcer à l'international.
- Bénéficiant d'une excellente visibilité avec un carnet de commandes de 16,7 M€ à fin S1 2019, nous anticipons que la société délivre son plan 2022 avec CA de 40 M€ avec un an d'avance.
- Cette forte croissance devrait jouer à plein sur le levier opérationnel et nous attendons une marge opérationnelle de 10% d'ici 2021.
- Nous sommes ainsi à l'Achat sur le titre avec un OC à 6,00 €

Retrouvez notre dernière analyse sur notre site internet

Retrouvez notre argumentaire vidéo

La semaine des smalls



Cette semaine le CAC 40 et le CAC small font jeu égal à -2,4%. Depuis le début de l'année en revanche, le CAC 40 continue de surperformer le CAC small avec une performance de +15,3% contre +3,3%. 145 valeurs sont ressorties en baisse sur les 185 qui composent le CAC small.

Du côté des publications ?

Claranova - Résultats annuels - (+12,0% YTD) : La société a remporté les faveurs de la bourse en gagnant près de 7% à 7,30 € lors de la publication de ses résultats annuels. Après avoir publié un CA 2018/19 à 262,3 M€ (+62% dont +33% à pcc), Claranova affiche un ROC normalisé de 16,0 M€ (vs 3,9 M€ en 2017/2018) faisant ressortir une amélioration de la marge de 12,1 pts. La société revoit également ses guidances à la hausse et attend un CA de 700 M€ d'ici 4 ans (vs 600 M€ précédemment) pour un ROC normalisé supérieur à 10%.

Poxel - Chiffre d'affaires T3 - (+50,1% YTD) : Sur les 9 premiers mois de l'année, le chiffre d'affaires ressort à 26,0 M€ (vs 55,0 M€ sur 9m 2018) et intègre essentiellement les revenus du partenariat noué avec Sumitomo Dainippon Pharma et la refacturation de coûts de développement sur l'Imeglimine (antidiabétique). La trésorerie ressort à 36,8 M€ au 30/09 (vs 66,7 M€ fin 2018), un niveau conforme aux attentes du management qui réitère sa guidance de 30 M€ de trésorerie fin 2019. Une baisse de 1,8% a accompagné cette publication.

Source : communiqués des sociétés du CAC small dont la capitalisation boursière est supérieure à 80 M€

Les dernières publications d'EuroLand Corporate

- Aujourd'hui 30% des ESN cotées en France proposent une activité de développement de logiciels en plus de leur activité de services. Ils génèrent en moyenne 15% de leur CA sur l'édition et la rentabilité opérationnelle est, à maturité, plus élevée sur la partie logicielle que sur la partie services. C'est dans ce contexte où services et édition de logiciels semblent former une équation parfaite que nous avons accueillis jeudi dernier un panel de dirigeants d'entreprises qui ont mis le développement de solutions logicielles au cœur de leur offre.

Lire notre étude Services numériques et édition de logiciels : l'équation parfaite ?

- Malgré des tensions géopolitiques persistantes (le conflit commercial sino-américain, Brexit), le CAC 40 a clôturé le mois de septembre en progression de 3,6% à 5677,79 pts (+20,0% ytd), se rapprochant de son point haut depuis le début de l'année (5696,25 pts). De son coté, le Cac Mid & Small affiche une performance positive de +1,0% sur le mois de septembre à 12 833,01 pts (13,2% ytd). Sur le portefeuille de notre sélection Tech au mois de septembre, les valeurs digitales chutent (-7,2%), suivies par les ESN (-3,6%). Les éditeurs de logiciels résistent particulièrement bien (-0,4%).

Lire notre Market Review de septembre 2019

Retrouvez toutes nos analyses sur notre site internet

L'agenda des smalls

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

11/10/2019
Virbac - CA T3

15/10/2019
Catana Groupe - CA T4
GL Events - CA T3
Haulotte - CA T3
Pierre & Vacances - CA T4
Ucar - Résultats S1
Verimatrix - CA T3
Vilmorin et cie - Résultats annuels

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 invitation à une offre d'achat ou de souscription de titres. Ni la présente newsletter, ni une quelconque partie de cette newsletter, ne constitue le fondement d'un quelconque contrat ou engagement, et ne doit être utilisé à l'appui d'un tel contrat ou engagement ou constituer une incitation pour conclure un tel contrat ou engagement.
Toutes opinions, prévisions, projections et/ou estimations éventuellement formulées dans ce document sont entièrement celles d'EuroLand Corporate et sont données dans le cadre de ses activités usuelles de recherche et ne doivent pas être considérées comme ayant été autorisées ou approuvées par toute autre personne.
Toutes opinions, prévisions, projections et/ou estimations éventuellement contenues dans cette newsletter reflètent le jugement d'EuroLand Corporate à la date à laquelle elle est publiée, et il ne peut être garanti que les résultats ou évènements futurs soient en ligne avec ces opinions, prévisions, projections et/ou estimations. Ces opinions, prévisions, projections et/ou estimations peuvent faire l'objet de modifications par la suite sans préavis ni notification, leur exactitude n'est pas garantie et elles peuvent être incomplètes ou synthétisées. Ce document peut donc ne pas contenir toutes les informations relatives à la Société.
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, sans que ce fait soit de nature à remettre en cause l'indépendance d'EuroLand Corporate dans le cadre de l'établissement de cette newsletter.
Tout investisseur doit se faire son propre jugement quant à la pertinence d'un investissement dans une quelconque valeur mobilière émise par la Société, 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.
EuroLand Corporate n'a pas vérifié de manière indépendante les informations fournies dans cette newsletter. A ce titre, aucune déclaration ou garantie, implicite ou explicite, n'est donnée quant à la sincérité, l'exactitude, l'exhaustivité ou la véracité des informations, opinions, prévisions, projections et/ou estimations contenues dans la présente newsletter. EuroLand Corporate, ni aucun de ses membres, dirigeants, employés ou conseillers, ni toute autre personne n'accepte d'être tenu d'une quelconque responsabilité (en raison d'une négligence ou autrement) pour tout préjudice de quelque nature que ce soit qui résulterait de l'utilisation de la présente newsletter, de son contenu, de son exactitude, de toute omission dans la présente newsletter, ou encore lié d'une quelconque manière à la présente newsletter.
La présente newsletter ne peut être reproduite, communiquée ou diffusée, directement ou indirectement, dans son intégralité ou en partie, 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, ce document s'adresse uniquement aux personnes qui (i) sont des professionnels en matière d'investissements au sens de l'article 19(5) du Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005 (tel qu'actuellement en vigueur, ci-après le « Financial Promotion Order »), (ii) sont visées à l'article 49(2) (a) à (d) (« high net worth companies, unincorporated associations etc. ») du Financial Promotion Order, (iii) sont en dehors du Royaume-Uni, ou (iv) sont des personnes à qui une invitation ou une incitation à s'engager dans des activités d'investissement (au sens de la section 21 du Financial Services and Markets Act 2000) dans le cadre de l'émission ou de la cession de toutes valeurs mobilières peut être légalement communiquée, directement ou indirectement (toutes ces personnes étant dénommées ensemble, les « Personnes Habilitées »). Ce document s'adresse uniquement aux Personnes Habilitées et ne peut être utilisé par aucune personne autre qu'une Personne Habilitée. Toute personne autre qu'une Personne Habilitée doit s'abstenir d'utiliser ou de se fonder sur le présent document et les informations qu'il contient.
Ni ce document ni aucune copie de celui-ci ne peut être transmis ou distribué aux Etats-Unis d'Amérique, ou être distribués, directement ou indirectement, aux Etats-Unis d'Amérique. Tout manquement à cette restriction peut constituer une violation de la règlementation boursière des Etats-Unis d'Amérique.
Ni le présent document ni aucune copie de celui-ci ne peut être transmis ou distribué au Canada, en Australie, ou au Japon. La distribution du présent document dans d'autres juridictions peut constituer une violation des dispositions légales et règlementaires en vigueur. Les personnes entrant en possession de ce document doivent s'informer et se conformer à ces lois et règlements. En acceptant de recevoir cette note de recherche, vous acceptez d'être lié par les restrictions visées ci-dessus."

Copyright © 2019 EuroLand Corporate, All rights reserved.

Want to change how you receive these emails?
You can update your preferences or unsubscribe from this list.