

Le Zapping des Smalls

- Reprise pour le CAC small, 102 valeurs sont ressorties en hausse sur les 185 qui composent l'indice
- L'équipementier télécoms Ekinops, la penny stock Solocal et le spécialiste automobile Akwel ont porté le CAC small
- Medlawan est la pépite de Stéphane Pasqualetti, gérant small et mid chez UBS-La Maison de Gestion

Inscrivez un ami à la newsletter

Le tableau de bord des secteurs



Cette semaine, le **secteur financier** (+4,9%) a surperformé le CAC small (+1,9%) porté par la holding de la société Peugeot FFP (+6,6%) qui continue de bénéficier de la dynamique des semestriels et de sa valorisation attractive. La société **Union Financière de France** (+5,1%) a également contribué à la hausse du secteur.

Le secteur des **équipementiers**, qui avait signé un net repli début octobre, surperforme à nouveau largement le CAC small (+4,7%). Il est soutenu par l'équipementier automobile **Akwel** (+10,7%) et par les spécialistes aéronautiques **Figeac Aero** (+6,5%) et **Lisi** (+6,5%).

Enfin, le secteur des **medtechs** (+4,5%) a bénéficié des performances des experts en imagerie médicale **Mauna Kea** (+16,2%) et **EOS Imaging** (+13,6%) ainsi que de celle de la société **Amplitude Surgical** (+18,6%), spécialisée dans les technologies chirurgicales.

A l'inverse les secteurs des **biotechs** (-3,9%), de la **distribution** (-2,3%), et des **ESN** (-0,5%) ont sous-performé le CAC small sur la semaine. Du côté des **biotechs**, **Innate Pharma** (-13,9%) continue de réagir à l'annonce de son introduction en bourse sur le Nasdaq accompagnée d'une dilution potentielle de 14,3% (création de 10,6 millions d'actions nouvelles). Le spécialiste de nouveaux traitements contre le cancer, **Nanobiotix**, poursuit sa chute avec une baisse de -14,4% sur la semaine.

Avec une baisse de 7,7%, le groupe de prêt-à-porter **SMCP** continue de faire l'objet de flux vendeurs et vient peser sur le secteur de la **distribution** qui atteint un point bas annuel.

Concernant les **ESN**, le cabinet de conseil **Wavestone** est sous pression avec une baisse de 10,3% sur la semaine reflétant les craintes sur la croissance organique en amont de la publication de son CA S1 début novembre. **CS Group** est encore sous le coup de la baisse de ses résultats semestriels fin septembre avec une baisse de son titre de 4,9% sur la semaine.

TOP

L'équipementier télécoms **Ekinops** a réalisé une très belle performance hebdomadaire (+11,5%) suite à la publication de son très bon T3. Toujours volatile, la penny stock **Solocal** (ex PajesJaunes) a remporté les faveurs du marché cette semaine en affichant une performance de +11,4% (en amont de la publication de son CA T3 le 21/10). Après un démarrage difficile en octobre pour l'équipementier automobile **Akwel** (ex MGI Coutier), le titre a retracé sa baisse en affichant une hausse de +10,7% sur la semaine.

FLOP

Nanobiotix continue de figurer dans les flops (-14,4%), suivi de sa consœur **Innate Pharma** (-13,9%) puis de **Wavestone** (-10,3%) qui pâtit de son exposition au secteur bancaire.

La pépite de la semaine

MEDIWAN

Cap. boursière : 309 M€ | Cours au 15/10/2019 : 8,01€

Performance boursière : +28,8% (CAC 40) / +1,9% (CAC Small)

Données financières :

Indicateur	2018	2019
EBE (M€)	105,7	110,7
Marge nette (%)	1,8%	1,9%

Par Stéphane Pasqualetti, Gérant small et mid, UBS - La Maison de Gestion

"Mediawan est une toute jeune société promise à un brillant avenir"

Cette plateforme indépendante de production de contenus audiovisuels a été créée en 2015. Cotée en bourse en 2016, cela lui a permis de lever 250 M€. Ses 3 fondateurs X. Niel, M. Pigasse et l'actuel président du Directoire Pierre-Antoine Capton détiennent encore plus de 20% de la société.

L'activité repose sur 4 segments :

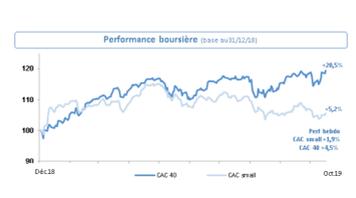
- Mediawan Originals pour la production de séries et documentaires,
- Mediawan Animation pour la production de dessins animés,
- Mediawan Rights pour la gestion des droits (catalogue & tiers),
- Mediawan Thematics pour l'édition de chaînes de télévision et services digitaux.

"Depuis 3 ans, la société s'est structurée en réalisant plus de 8 acquisitions et est devenue le leader européen de la production de contenus audiovisuels premium. Et pourtant le cours de l'action est inférieur à son prix d'introduction!"

Nous identifions de nombreux éléments qui doivent permettre à la société de mieux se valoriser :

- **La guerre des plateformes de streaming**. Effectivement, dans les mois à venir, Disney+, Apple TV+, HBO Max ou encore NBC Universal viendront concurrencer Netflix et Amazon prime. Tous ces distributeurs devront disposer d'un volume de contenus audiovisuels toujours plus important et cela jouera favorablement sur les prix.
- **Une réforme de l'audiovisuel français**, voir européen, suite à la Directive Européenne SMA favorable aux producteurs indépendants. Les plateformes se voient contraintes d'investir entre 16% et 20% dans des contenus locaux, ce qui va soutenir automatiquement la demande.
- **La poursuite de la croissance externe** dont une, annoncée d'ici la fin de l'année, en Espagne.
- **Une franchise Animation leader en France**, *Miraculous Ladybug*, dont le prochain film sera porté par davantage de merchandising et de demande de dessins animés à travers le monde. Par ailleurs, ce film ne présente aucun risque de distribution.
- **Une revalorisation continue du catalogue** (actuellement estimé à 200 M€) grâce à la demande accrue pour les anciennes séries à succès (telles que *Friends* ou *Seinfeld* vendues pour 500 M\$ récemment).
- **Enfin, la valorisation de Mediawan, à 10x les bénéfices 2019 attendus, semble bien faible**. Notamment au regard de la dernière transaction sur l'un de ses concurrents : 22 x le résultat net d'Entertainment One, producteur de Peppa Pig."

La semaine des smalls



Cette semaine le CAC 40 et le CAC small reprennent des couleurs avec des hausses respectives de +4,5% et +1,9%. Sur les 185 valeurs qui composent le CAC small, 102 sont ressorties en hausse. Depuis le début de l'année, le CAC 40 continue de surperformer le CAC small avec une performance de +20,5% contre +5,2%.

Du côté des opérations ?

Delta Plus Group : La société annonce l'acquisition de la société ODCCO et renforce ainsi sa position de leader en France sur le marché de la sécurisation des infrastructures contre les chutes de hauteur. La cible a réalisé lors de son exercice 2018 un chiffre d'affaires de 9,8 M€ quasi-exclusivement en France.

SuperSonic imagine : Démarrage de l'OPA déposée par Rothschild Martin Mauron pour le compte de Hologac Hub. L'acquéreur s'engage à l'acquérir 53,48% du capital au prix de 1,50 € par action. Celui-ci compte demander le retrait obligatoire de la cible si les conditions le permettent.

Et du côté des publications ?

Bastide Le confort Medical - Résultats annuels - (+49% YTD) : Le marché a faiblement accueilli la publication des résultats annuels de Bastide qui, pour un CA 2018/19 connu de 335,7 M€ (+16,1%, +6,4% à pcc), a affiché un ROC de 28,4 M€ (+22,0%) et un RN de 5,1 M€ (vs 7,5 M€ en 17/18). Cette baisse en net a été sanctionnée malgré le maintien de la guidance de CA 2019/20 autour de 360 M€/370 M€ (hors croissance externe) et une MOC entre 8,5% et 9,0%. Le titre a ainsi perdu 3% le jour de sa publication à 36,1 €.

OL Groupe - Résultats S1 - (+10,7% YTD) : La société fait suite à la publication d'un CA de 309,0 M€ (+7%) fin juillet et communique des résultats 2018/19 solides avec un EBE de 76,9 M€ (+4%). Néanmoins, le marché a choisi de retenir la baisse du ROC de 25,2 M€ à 22,2 M€, sur lequel a pesé les charges de personnel (salaires joueurs) et les amortissements (des joueurs majoritairement). Le cours a ainsi baissé le jour J de 3% à 3,0 €.

Fementalg - CA T3 - (-27,8% YTD) : Sur les 9 premiers mois, l'acteur français des micro-algues a réalisé un CA de 1,0 M€ et dispose d'un carnet de commandes de 0,8 M€. Sa trésorerie brute ressort à 8,4 M€ fin septembre (vs 9,7 M€ au S1 2019 et 12,5 M€ fin 2018) et étudie diverses solutions de financement et de partenariats industriels et/ou financiers. Le titre baisse de 1,5%.

PSB Industries - CA T3 - (-35,9% YTD) : La société spécialisée dans l'emballage plastique dans les secteurs du luxe et de la santé a annoncé un CA 9 mois de 203,9 M€ (-2,3% dont -3,4% en organique). La forte volatilité de la demande, une décléation marquée de certains marchés et le ralentissement de la zone Amérique du Nord ont grevé le développement du Groupe. La société a jeté sur la baisse de son résultat opérationnel 2019. Le titre perd 0,7 % le jour J.

Medicrea - CA T3 - (+26,3% YTD) : Sur les 9 premiers mois, Medicrea affiche un CA de 24,3 M€ (+10% à pcc) dont 2 M€ sur le T3 (+17% à pcc). Le T3 a bénéficié d'une accélération sur le marché américain (+22% à tcc vs +7% au S1 2019) et d'une croissance forte en Belgique (+15%). Avec 4 500 chirurgies UNiD® à fin septembre depuis le début de la commercialisation (dont 500 au T3 19), l'objectif des 5 000 en cumul fin 2019 sera dépassé. En termes de perspectives, le taux de marge brute devrait ressortir à 80% sur le S2. La vis tulipe devrait également contribuer à l'amélioration des marges du S2. Le titre a apprécié la nouvelle en affichant une hausse de +9,9% le jour J.

Ekinops - CA T3 - (+74,8% YTD) : Le spécialiste des équipements télécoms a séduit les marchés en affichant une accélération de sa croissance avec un CA T3 à 22,9 M€ (+9,3% vs +6,9% au S1 2019). Avec une activité à l'international qui a été particulièrement soutenue, la France ne totalise plus que 34% des ventes sur 9 mois. La société confirme un taux de marge brute normalif 2019 en haut de fourchette (50% à 55%) et un niveau de charges opérationnelles équivalentes à 2018. Le titre a pris 5,8% le jour J.

La vidéo de la semaine

Présentation de l'OL Groupe sur BFM Business dans l'émission "Pépites & Pipeaux"

Les dernières publications d'EuroLand Corporate

- [OL Groupe - Nouvel EBITDA record](#)
- [Medicrea - Dynamique soutenue au T3](#)
- [Antevenin - Des résultats semestriels en-deçà des attentes 2019 : une année de transition](#)

Retrouvez toutes nos analyses sur notre [site internet](#)

L'agenda des smalls

16/10/2019
HighCo - CA T3
Supersonic imagine - CA T3

17/10/2019
Mauna Kea Technologies - CA T3

22/10/2019
Adocia - CA T3
Gensight Biologics - CA T3
Linedata services - CA T3
Séché Environnement - CA T3

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, reconstitution 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 considérée comme un contrat ou engagement ou constituer une invitation pour conclure un tel contrat ou engagement.

Toutes options, prévisions, projections et/ou estimations éventuellement formulées dans ce document sont exclusivement 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 options, 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 événements futurs soient en ligne avec ces options, prévisions, projections et/ou estimations. Ces options, prévisions, projections et/ou estimations peuvent être sujettes à modification par le suite sans préavis ni notification. Les évaluations ne sont pas garanties et elles peuvent être incomplètes ou synthétiques. 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 cadre de la réglementation en vigueur, il peut arriver que des 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, dans ce cas, le 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 exactitude, fiabilité, exhaustivité ou le caractère complet des informations, données, 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 de toute information fautive 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 physiques à caractère professionnel, direct ou indirect, au Royaume-Uni, ce document s'adresse uniquement aux personnes qui le sont des professionnels en matière d'investissement au sens de l'article 1(15) du Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005 (tel qu'amendé en vigueur, ci-après le "Financial Promotion Order"). Il est interdit à l'article 4(2) (a) à (d) du Financial Promotion Order de diffuser ce document à des personnes qui ne sont pas des professionnels au sens de l'article 1(15) du Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005 (tel qu'amendé en vigueur, ci-après le "Financial Promotion Order"). Ce document s'adresse uniquement aux personnes physiques 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 communiqué, directement ou indirectement, aux Etats-Unis d'Amérique. Tout manquement à cette restriction peut constituer une violation de la réglementation 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 réglementaires en vigueur. Les personnes étant en possession de ce document doivent s'abstenir et se conformer à ses 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](#).

