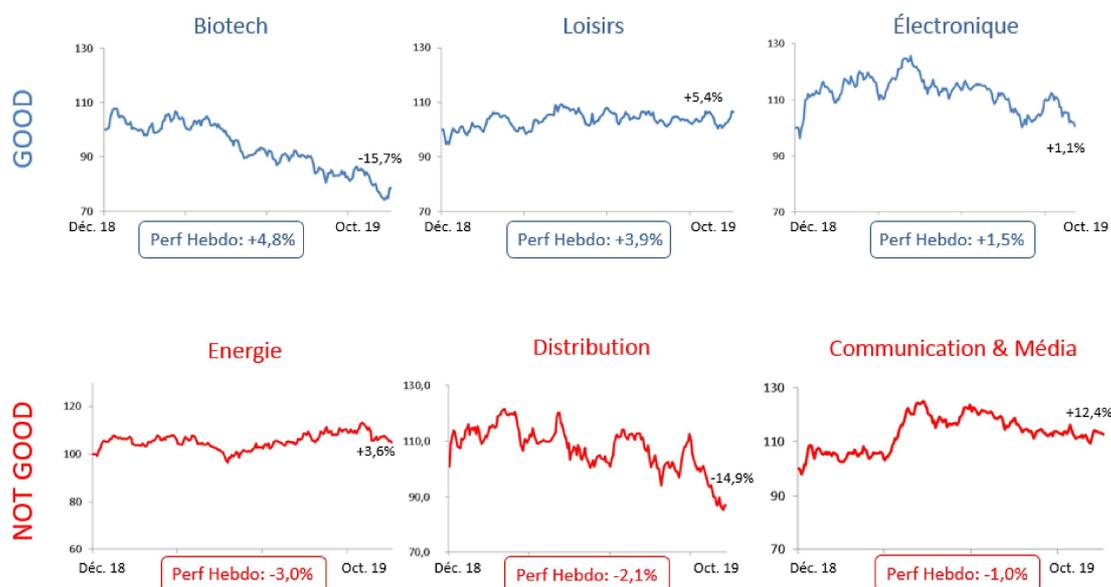


# Le Zapping des Smalls

- Cette semaine le CAC small reste dans le vert et surperforme le CAC 40 avec 98 valeurs en hausse (sur 185).
- L'ESN ITS Group, le spécialiste des serveurs informatiques 2CRSI et la biotech Abivax portent l'indice des smalls
- StreamWIDE est notre pépite de la semaine

Inscrivez un ami à la newsletter

## Le tableau de bord des secteurs



Cette semaine, le **secteur des biotechs** (+4,8%) a surperformé le CAC small (+0,1%). La biotech **Poxel** (+4,3%) a présenté, lors de sa participation à la 3<sup>e</sup> conférence annuelle H.C Wainwright (21/10), ses deux candidats médicaments en développement clinique pour le traitement de la maladie du foie gras

(NASH) avec des résultats attendus au 4<sup>e</sup> trimestre 2019. Le **secteur des loisirs** enregistre également une hausse (+3,9%), avec la **Compagnie des Alpes** (+5,0%), qui a publié jeudi dernier un CA annuel en hausse de 6,6% et a confirmé ses objectifs. Enfin, le **secteur électronique** (+1,5%) a été porté par **GEA** (+2,7%), spécialiste des systèmes informatiques de péages qui bénéficie de la montée progressive au capital de la société mauricienne Warwyck Investment Holdings (10,4% du capital au 15 octobre 2019 vs 5,1% au 24/07).

A l'inverse, ce sont les secteurs de l'**énergie** (-3,0%), de la **distribution** (-2,1%) et de la **communication/media** (-1,0%) qui ont sous-performé le CAC small. Les spécialistes des énergies renouvelables, **Albioma** (-4,3%) et **Neoen** de (-2,8%) ressortent ainsi en baisse. Le distributeur d'acier, **Jacquet Metal** (-4,9%) continue de souffrir de son S1 décevant tandis que la propriétaire de Sandro, Maje et Claudie Pierlot (**SMCP**) continue de baisser avec une performance de -2,4%. Le producteur audiovisuel **Mediawan** (-4,3%) est pénalisé par la baisse de ses résultats semestriels. Enfin, l'éditeur publicitaire **Solocal** (-8,3%) souffre de la baisse de 11,1% de son CA au T3.

## TOP

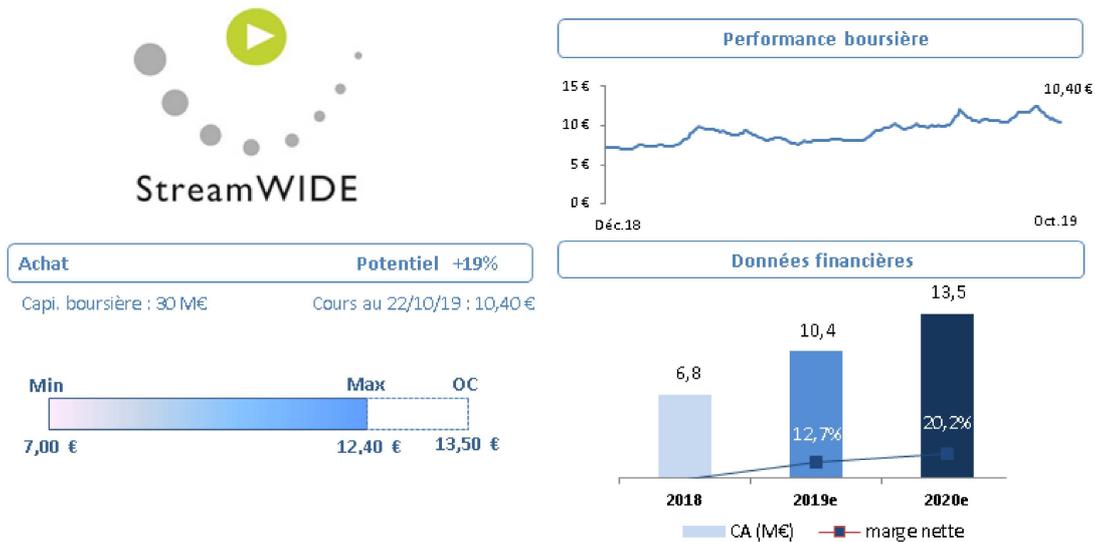
La plus forte hausse de la semaine est réalisée par l'ESN **ITS Group** (+50,6%) qui bénéficie de l'offre de regroupement de ses actionnaires dans une holding qui devrait aboutir à une OPAS et, le cas échéant, à un retrait de cote. Avec 28,0% de hausse, **2CRSI**, le spécialiste des serveurs informatiques est porté par la publication d'un communiqué visant à rassurer les investisseurs après un S1 décevant (publié fin septembre). La biotech **Abivax** (+12,5%) a bénéficié de la publication de résultats remarquables sur l'efficacité et la tolérance de sa molécule ABX464 dans le traitement de la rectolite hémorragique.

## FLOP

**La Française de l'Energie** signe une contre-performance de -10,5% suite à la publication de ses résultats annuels soulignant un ralentissement en séquentiel de sa croissance sur le T1 2019 (+13,0% vs +38,5% au T4). **Haulotte**, le spécialiste des nacelles auto-élevatrices, ressort en baisse de 9,7% sur la même période suite à la publication d'un profit warning sur l'exercice 2019. L'éditeur **Lectra** (- 5,6%) ne se défait pas de la pression vendeuse suite à la publication de son warning en juillet sur le CA et les résultats 2019.

---

## La pépite de la semaine



- StreamWIDE est un éditeur de logiciels spécialisé dans les télécoms qui s'est engagé dans un tournant stratégique majeur qui va lui permettre, en 2019, d'afficher une forte croissance et un retour à la rentabilité.
- Créé en 2001 par une équipe d'ingénieurs télécoms, l'éditeur se déploie autour des services à valeur ajoutée pour les opérateurs télécoms tels que la messagerie vocale, les services de prépaiement, les sonneries personnalisées... Ces services représentent encore 50% du CA S1 2019 mais sont appelés à devenir minoritaires dans le chiffre d'affaires avec la très forte montée en puissance de ses nouvelles offres de télécommunication.
- Ces nouveaux systèmes de communication texte, voix et vidéos dont l'un, « Team on Mission », est hautement sécurisé, permettent de communiquer de façon confidentielle.
- Le Ministère de l'Intérieur a ainsi conclu un partenariat avec StreamWIDE concernant le déploiement de la solution auprès de 13 000 de ses agents. Un accord majeur a également été signé avec un acteur international spécialisé des communications professionnelles. Cet accord en marque blanche, vise à fournir les solutions Team On The Run et Team On Mission, qui seront intégrées à ses solutions existantes.
- Avec un business model basé sur la vente de licences et de maintenance, la visibilité du groupe se renforce. A ce titre, la maintenance représentait 30% du CA au S1 2019.

- Avec 25% de son CA investis en R&D chaque année et des efforts de commercialisation soutenus ces dernières années, StreamWIDE récolte le fruit de ses investissements en 2019 et est à l'aube d'une nouvelle histoire.
- La société devrait ainsi afficher une croissance de 53% en 2019 à 10,4 M€ et une marge d'EBE qui passe de 23,0% à 37,2% avec un RN positif de 1,3 M€ (vs -1,0 M€ en 2018).
- Nous sommes ainsi à l'Achat sur le titre avec un OC à 13,50 €

Retrouvez notre dernière analyse sur notre [site internet](#)



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

## La semaine des smalls



Cette semaine le CAC small (+0,1%) reste dans le vert en surperformant le CAC 40 (-0,8%). Sur les 185 valeurs qui composent le CAC small, 98 sont ressorties en hausse. Depuis le début de l'année, le CAC 40 (+19,6%) continue de largement surperformer le CAC small (+5,3%).

## Du côté des opérations ?

**Hoffmann Green Cement Technologies - IPO** : Succès de l'introduction en bourse sur Euronext Growth avec une levée de fonds de 47,8 M€ (pouvant être portée à 57,6 M€ en cas d'exercice intégral de l'option de surallocation). La capitalisation boursière atteint 236,3 M€ et **le titre reste stable le premier jour de cotation.**

**ITS Group - OPAS** : Les principaux actionnaires du Groupe ont conclu un accord visant à apporter leurs participations respectives au sein d'une holding commune détenant alors 51,56% du capital. A la suite de cette opération, la holding projette de déposer une OPAS au prix de 6,62 € par action conduisant à un retrait obligatoire en cas de succès.

## Et du côté des publications ?

**Catana Group (Ex Poncin Yachts) - CA T4** - (+15,7% YTD) : Le spécialiste de la construction de navires de plaisance a annoncé un CA 2018/19 de 77,4 M€ (+42%), qui dépasse le plan de marche annoncé (CA > 70 M€). Les ventes de bateaux connaissent un accroissement sans précédent lié à celui des ventes de bateaux neufs (+67%). **Le titre gagne 1,9% le jour de sa publication.**

**GL Events - CA T3** - (+42,6% YTD) : GL Events continue sa dynamique commerciale, avec une hausse du CA T3 de 13% à 253,7 M€ (CA 9m de 849,6 M€, +10,4%). Le spécialiste de l'évènementiel confirme ses objectifs prudents de croissance de CA (>10% dont 6% en organique). **Le titre perd 0,4% le jour J.**

**Haulotte - CA T3** - (-44,5% YTD) : Au T3 2019, Haulotte Group affiche un CA de 135,3 M€ (+4%) dans un marché marqué par des signes de ralentissement. A ce titre, la société fait un profit warning en indiquant qu'elle ne maintient pas ses objectifs 2019 (CA et ROC en hausse de 10% (à tcc)). **Le titre perd 4,5%.**

**Pierre & Vacances - CA T4** - (-4,0% YTD) : Pierre & Vacances enregistre un CA T4 en forte progression de 12,4% pour atteindre 563,2 M€ (pro forma). Les

deux activités principales du groupe, Tourisme et Immobilier ressortent en amélioration. La société anticipe un ROC 2018/2019 en hausse par rapport à l'exercice précédent et anticipe un bon T1 2019/20 compte tenu des réservations à date. **Le titre gagne 4,2%**.

**Verimatrix - CA T3** - (+80,9% YTD) : Au T3, la société révèle un CA pro forma ajusté à 23,7 M\$ faisant ressortir une baisse de 1% par rapport à 2018. Cette légère baisse s'explique en partie à cause du fléchissement du CA au T3 d'Inside Secure à 3,5 M\$ (-9,4%) et d'un CA de Verimatrix de seulement 20,2 M\$. La société a souffert du décalage de 3 commandes significatives. **Le titre perd 3,8%**.

**Vilmorin & Cie - Résultats annuels** - (-7,3% YTD) : Vilmorin & Cie fait suite à l'annonce de son CA de 1 390,7 M€ (+3,3%) déjà publié et publie un RN en légère baisse à 73,9 M€ (vs 74,1 M€ en 17/18). Le management confirme une croissance organique de 2/3% et une MOC d'au moins 8%. **Le titre perd 2,1%**.

**High Co - CA T3** - (+25,5% YTD) : Au T3 2019, High Co affiche une marge brute de 22,3 M€ en hausse de 5,2% (+5,0% à pcc). Sur les 9 premiers mois, la marge brute atteint 70,5 M€ soit +4% à pcc (vs 2018). Le digital se démarque en restant solide avec une croissance de +6,2% à pcc au T3 et représente 55,3% de l'activité du Groupe sur 9 mois. **Le titre gagne 1,1%**.

**Supersonic Imagine - CA T3** - (+9,4% YTD) : L'entreprise spécialisée dans l'imagerie médicale par ultrasons publie affiche un CA T3 de 6,4 M€ (+20% vs T3 2018). Les ventes de Produits affichent une très forte croissance (+26%) suite au lancement d'Aixplorer MACH 30. **Le titre reste stable à 1,5 €**.

**Wallix - Résultats S1** - (+11,6% YTD) : L'éditeur réalise un CA en croissance organique de 35% et atteint 7,3 M€ au S1 2019. Le semestre est marqué par l'accélération des recrutements, l'implantation dans de nouvelles zones de conquêtes et la poursuite des investissements en R&D. En résulte un REX de -3,7 M€ traduisant les efforts d'investissement actuels de la société. **Le titre ne varie pas à l'annonce**.

**Netgem - CA T3** - (-2,7% YTD) : Netgem affiche un CA T3 en baisse de 28% à 5,7 M€ lié à celle des livraisons de hardware (+ stabilité des services). Sur 9 mois, le CA chute de 39,4% à 18,8 M€. **Le titre perd 0,2%**.

**La Française de l'énergie - Résultats annuels** - (+30,0% YTD) : Le CA

2018/2019 ressort à 7,9 M€ (+19%) accompagné d'un EBITDA de 2,3 M€ (vs -0,7 M€) soutenu par la réduction de charges opérationnelles. **Le titre perd 2,2%** en raison du ralentissement de sa croissance au T1 en séquentiel.

**Groupe Open - CA T3** - (-44,0% YTD) : Ce T3 est marqué par un recul de 4% du CA qui s'élève à 70,1 M€, un repli qui se creuse depuis le T1 en raison d'une part, d'une baisse des effectifs nets au T1, de l'arrêt de contrats non rentables et d'une diminution du recours à la sous-traitance depuis le début de l'année. Sur 9 mois, le CA est de 226,4 M€, en baisse de 3,4%. **Le titre perd 6,25%**.

**Manitou BF - CA T3** - (-24,3% YTD) : La société a publié un CA T3 de 436 M€ qui témoigne d'un ralentissement de la croissance (+4,1% vs +24% au S1) avec une réduction importante des commandes sur la période (-29% au T3, -23% au T2 et -34% au T1). Les dirigeants confirment leur guidance de croissance de +10% en 2019 (induisant un T4 en forte baisse) et révisé légèrement à la baisse son attente en terme de MOC. **Le titre perd 2,9%**.

**Compagnie des Alpes - CA annuel** - (+6,3% YTD) : L'exploitant de domaines skiables et de parcs de loisirs affiche un CA 2018/19 de 854 M€ (+6,6 %). Au T4, l'entreprise a réalisé un CA de 184,1 M€ (+15,7%) en partie grâce au secteur destination loisirs qui affiche une croissance organique de 12% (+19,6% avec l'intégration de Familypark). Le Groupe confirme ses objectifs de résultats. **Le titre gagne 2,2%**.

**Solocal - CA T3 2019** - (+50,9% YTD) : La société affiche un CA T3 de 142 M€ (-11,1% vs T3 2018). Le « CA Digital » ressort à 128,9 M€ (-7,5%) prenant en compte la baisse des « ventes Digitales » des trimestres précédents. La société confirme son objectif de croissance des ventes Digitales sur le T4. **Le titre perd 5,0%**.

**BigBen Interactive - Résultats S1 2019** - (+69,3% YTD) : Le groupe réalise un bon CA S1 2019 de 126,8 M€ (+19,6%) avec un T2 de 68,2 M€ (+19,1%) grâce à la croissance du pôle Gaming qui affiche une hausse de 33,4% à 32,0 M€. Le Groupe anticipe un ROC S1 en amélioration et confirme ses projections pour 2019/2020 avec une MOC > 10% et un CA entre 270 M€ et 290 M€. **Le titre ressort en hausse de 1,6%**.

---

## Les dernières publications d'EuroLand Corporate

- [EasyVista - Un exercice toujours aussi dynamique](#)
- [UCAR - Un REX temporairement dans le rouge au S1 2019 pour soutenir l'offre digitale](#)
- [Lexibook - L'année du rebond](#)
- [Weborama - Décroissance et investissements pèsent sur la rentabilité](#)
- [BigBen - On track pour délivrer son plan](#)

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

---

## L'agenda des smalls

**23/10/2019**

**Carmila** - CA T3

**LISI** - CA T3

**Amplitude Surgical** - Résultats annuels

**Aubay** - CA T3

**Axway** - CA T3

**Groupe Crit** - CA T3

**Infotel** - CA T3

**Latecoere** - CA T3

**Le Belier** - CA T3

**LISI** - CA T3

**Synergie** - CA T3

**Balyo** - CA T3

**24/10/2019**

**Abionyx** - CA T3

**Albioma** - CA T3

**Aures** - CA T3

**Boiron** - CA T3

**Guerbet** - CA T3

**ID Logistic group** - CA T3

**ITS group** - CA T3

**Pixium Vision** - CA T3

**Sword Group** - CA T3

**STEF** - CA T3

**25/10/2019**

**Memscap** - CA T3

**SES Imagotag** - CA T3

**Ige+Xao** - CA T3

**28/10/2019**

**Ymagis** - CA T3

**Lumibird** - CA T3

**29/10/2019**

**Interparfums** - CA T3

**Mersen** - 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, 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 événements 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 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 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.  
You are receiving this email because you opted in via our website.

**Our mailing address is:**

EuroLand Corporate  
17, Avenue George V  
Paris 75008  
France

[Add us to your address book](#)

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

