

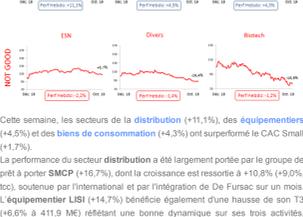
Le Zapping des Smalls

Cette semaine le **CAC small** (+1,7%) reste une nouvelle fois dans le vert et surperforme le **CAC 40** (+1,5%) 97 valeurs sont en hausse (sur 185)

- **Atari**, **SMCP**, l'équipementier **USI** et le producteur de séries d'animation **Xilam** portent la croissance
- L'éditeur **Pharmagest** est la pépite de Louis de Felis, DG – Responsable de Gestion collective chez Raymond James
- Le Syntec numérique et EY ont publié le top 250 des éditeurs de logiciels. Mention spéciale aux petits éditeurs qui entretiennent la plus forte croissance

Inscrivez un ami à la newsletter

Le tableau de bord des secteurs



Cette semaine, les secteurs de la **distribution** (+11,1%), des **équipements** (+4,5%) et des **biens de consommation** (+4,3%) ont surperformé le CAC Small (+1,7%).

La performance du secteur **distribution** a été largement portée par le groupe de prêt à porter **SMCP** (+10,7%) dont la croissance est ressortie à +10,0% (+9,0% fct), soutenue par l'intégration et par l'intégration de De Fursac sur un mois. **L'équipementier USI** (+14,7%) bénéficie également d'une hausse de son T3 (+6,6% à +11,9 ME) reflétant une bonne dynamique sur ses trois activités, Aéronautique, Automobile et Médical. Le champion européen des solutions d'identification **Paragon ID** (+8,6%) bénéficie de la signature de nouveaux contrats et de la renouveau de son CA T3 réajusté au démarrage. Enfin, la croissance du secteur des **biens de consommation** est principalement soutenue par **Atari** (+22,4%), par le fabricant et distributeur d'armes alimentaires **Robertet** (+6,3%) et par le fabricant de bateaux **Beneteau** (+6,1%), dont le titre a connu une croissance continue ces derniers jours en amont de la publication de ses résultats le 29 octobre.

A contrario, ce sont les secteurs **ESN** (-2,2%), **Divers** (-1,4%) et **Biotech** (-1,2%) qui sous performance le CAC small (+1,7%). Dans le sillon de l'investissement sur sa croissance de **Caggenini**, 80% des valeurs s'inscrivent en baisse sur le secteur des ESN avec en tête **Aubay** (-8,2%) qui accuse les ralentissements réguliers de son CA T3 réajusté au démarrage. Recyley continue sa chute et affiche une baisse de -7,1%. L'éditeur de logiciels **Linédita services** (-8,5%) souffre d'un nouveau ralentissement sur le T3 avec un CA en baisse de 4,1% à 40 ME.

TOP

La plus forte croissance de la semaine est réalisée par **Atari** (+22,4%) qui reprend des couleurs suite à la publication d'un résultat net annuel (côté en juin) très positif de 9 ME. Le propriétaire de Sparco, Mage et Chausse, affiche la deuxième place du podium grâce à son T3 en forte croissance (+10,8%). L'équipementier **USI** a également bénéficié de la publication de résultats positifs ce trimestre (+14,7%). Enfin, le producteur de séries d'animation **Xilam** enregistre une progression de 10,3%, suite au communiqué faisant mention de la diffusion de **Oggy Oggy** sur la plateforme Netflix.

FLOP

La medech **Amplitude Surgical** affiche la plus forte baisse du CAC small sur la semaine (-14,5%) suite à la publication d'un résultat net annuel (côté en juin) négatif de 9 ME. Le spécialiste des médicaux Recyley continue sa chute et affiche une baisse de -7,1%. L'éditeur de logiciels **Linédita services** (-8,5%) souffre d'un nouveau ralentissement sur le T3 avec un CA en baisse de 4,1% à 40 ME.

La pépite de la semaine



Pharmagest est aujourd'hui le leader français de l'éditeurs de logiciels liés à la santé. Le groupe intervient tout au long du parcours patient en ville, à l'hôpital, en EPHAD et à domicile. Pharmagest est coté en bourse depuis 2000. Le groupe est détenu à hauteur de 67% par la Coopérative WELCOOP.

L'activité de Pharmagest se décline en quatre divisions :

- **Pharmacie Europe** : Edition de logiciels liés à la traçabilité numérique des officines. Première activité du groupe avec 77% du chiffre d'affaires 2018, ces solutions sont proposées en France, en Italie, en Belgique et au Luxembourg.
- **Santaire et Médico-Sociale** : Gestion informatique du parcours patient au sein des hôpitaux, des EPHAD, des centres médicaux, et à domicile. L'activité s'effectue dans un contexte de besoin croissant de continuité du parcours de soins et de mutualisation des systèmes d'information.
- **E-Santé** : Déploiement de la télésanté et d'équipements pour les professionnels de santé avec la dématérialisation et la sécurisation des actes administratifs. Le pôle s'est également spécialisé dans la télémédecine et l'intelligence artificielle appliquée au suivi des patients.
- **FinTech** : Plateforme informatique pour le financement de biens en location du secteur tertiaire, ainsi que de mise en relation des acteurs. Représentant 1% du chiffre d'affaires 2018, cette activité est la moins importante du groupe.

Nous sommes convaincus que les piliers sur lesquels Pharmagest fonde sa croissance offrent un véritable potentiel de hausse du titre à long terme :

- **Pharmacie Europe** : Accompagner la **digitalisation croissante** de la gestion des officines, répondre aux **problématiques des déserts médicaux** par la **télémédecine**, et **accroître l'offre en Italie** suite à l'acquisition récente de la société SVEMU.
- **Santaire et Médico-Sociale** : Développer le **dosier médical partagé** entre les différents acteurs de santé, et s'appuyer sur la commercialisation de la **plateforme de santé** avec les **Hôpitaux de Marseille** pour étendre le déploiement de la solution à d'autres hôpitaux.
- **E-Santé** : **Améliorer la prévention** de la perte d'autonomie en EPHAD grâce à l'intelligence artificielle, et mieux s'occuper du **suivi des patients insuffisants rénaux** grâce à la télésurveillance.

Pharmagest s'appuie donc sur les **déficits structurels de la gestion de la santé** (déserts médicaux et absence de mutualisation des données patients) et sur les **tendances sociétales** (transformation digitale et vieillissement de la population) pour développer une offre complète et digitale de suivi du patient. A 25€ les bénéfices 2020E, la valorisation du titre ne reflète ni la forte visibilité du chiffre d'affaires, ni la stratégie innovante du groupe sur un marché de la santé dont les outils ne répondent pas aux besoins d'aujourd'hui.

La semaine des smalls



Cette semaine le **CAC small** (+1,7%) surperforme encore le **CAC 40** (+1,5%). Sur les 185 valeurs qui composent le CAC small, 97 sont ressorties en hausse. Depuis le début de l'année, le **CAC 40** (+21,3%) continue de largement surperformer le **CAC small** (+7,1%).

Du côté des opérations ?

DNXCorp a annoncé le projet de rachat de 52,9% de son capital au prix de 4,45 € par action (prime de 31,6% par rapport au cours de clôture du 18/10). Au lendemain de l'annonce le cours s'ajuste à 4,40 €.

Séché Environnement a annoncé l'acquisition de **Ciclo**, société spécialisée dans le développement de solutions pour la gestion de déchets industriels dans la région de Santiago au Chili. La société a pour projet la création d'installations aux plus hautes normes internationales pour la valorisation, le traitement et le stockage de déchets industriels, en particulier des déchets dangereux.

FFP a annoncé le succès d'une émission obligataire inaugurale d'un montant de 300 ME à échéance 7 ans (octobre 2026), assortie d'un coupon fixe annuel de 1,875%.

Et du côté des publications ?

Linédita services - **CA T3** - (-17,8% YTD) : L'éditeur de logiciels a réalisé un CA T3 de 40 ME (-4,1%, -5,5% à tcc), en ralentissement par rapport au S1 à tcc (-2%). Le niveau de prises de commande s'établit à 35,3 ME (+14,6%), en raison du retard pris en début d'année. Le groupe anticipe au T4 2019 une amélioration importante des prises de commandes portée notamment par des signatures de projets dans le segment Lending & Leasing. **Le titre est ressorti en baisse de 0,35% le jour J.**

Séché environnement - **CA T3** - (+33,1% YTD) : Le groupe a publié sans surprise un CA T3 contribué de 159,4 ME (+22,1%, +1,4% à pcc), porté principalement par l'intégration d'Inelwaste, Kany et Mecmor. La rentabilité opérationnelle pourrait être affectée par l'accident de Lubrizol, qui a endommagé deux installations du groupe. **Le titre reste stable le Jour J.**

Carmila - **CA T3** - (+13,4% YTD) : Sur 9 mois, les revenus locatifs de la foncière se sont élevés à 250,9 ME (+6%) emportés, sans surprise, par les revalorisations locales en Espagne et l'intégration des acquisitions réalisées en 2018. Carmila confirme sa guidance de croissance de bpa récurrente entre +5% et +6,5%. **Le titre prend 1% le Jour J.**

Amplitude Surgical - **Résultats annuels** - (-49,5% YTD) : CA 1819 de 102,8 ME (+2,2%, +3% à tcc) porté par une forte dynamique du marché français et une bonne performance des filiales internationales comme Novastop. On note un EBITDA stable 21,7 ME et une perte nette de -9 ME qui est venue peser sur le titre qui perd -6,5% le jour J.

Axway - **CA T3** - (-13,4% YTD) : CA en décroissance de -0,6% à 71,2 ME (-4,2% en organique). L'objectif de marge opérationnelle d'activité 2019 est confirmé en retard puisque la direction vise une marge entre 8% et 10% (vs 11,2%). **Le titre gagne 1% le jour J.**

Syneqile - **CA T3** - (+2,9% YTD) : Le groupe affiche un CA T3 de 672,2 ME (+3%) avec une surperformance de l'intérim de +5,9% à 313,6 ME. Syneqile France est particulièrement actif avec un CA de 323,8 ME (+5,7%) et portée par des secteurs majeurs comme la logistique. **Le titre gagne 1% le jour J.**

Le Bélier - **CA T3** - (-17,2% YTD) : Le Bélier affiche un CA T3 à 73,8 ME (-14,7%). On note une baisse des secteurs Fonderie et Outillage font entre -12% et -13% tandis que le secteur Usinage fait +1,9%. Ce recul est expliqué par la stratégie premium du groupe et le double effet de déstockage chez les constructeurs et les fournisseurs Tier-1. **Le titre prend 0,8% le jour J.**

Latécoère - **CA T3** - (+38,8% YTD) : Le groupe enregistre un CA T3 de 162 ME (+6,1%, +6,1% à tcc vs +13,1% à tcc au S1). L'Adostructure est impactée par la baisse en volume de certains programmes mais bénéficie de l'amélioration des livraisons des programmes Boeing. Latécoère confirme ses guidances pour 2019 : MO récurrente positive, FCF négatif et croissance organique significative du CA. **Le titre reste stable le jour J.**

Group Crt - **CA T3** - (+24,9% YTD) : La société affiche un CA stable de 649,5 ME. L'intérim en léger recul de 0,2% à 528,3 ME reste soutenu en France à 400,4 ME malgré l'impact du secteur automobile. A l'international le secteur progresse de 0,6% à 127,9 ME mais recule à pcc de 2,7% à cause des US (-3,3 %). Le secteur aéropostaire signe un CA de 104,4 ME. **Le titre prend 0,3% le jour J.**

Balvo - **CA T3** - (-37,5% YTD) : Le marché réglait mal au recul de 52% des prises de commandes T3 à 4 ME et au ralentissement de la croissance du CA T3 à 5,5 ME (+1% vs +18% au S1). Au vu du faible nombre des projets et de leurs montants élevés, le management anticipe des prises de commandes volatiles au T4, de l'ordre de 4 ME à 7 ME. **Le titre perd 4,5% le jour J.**

Aubay - **CA T3** - (+12,4% YTD) : Malgré une dynamique de croissance avec un CA T3 de 99,2 ME (+5,2%), le marché se montre méfiant à la suite de la publication. La hausse des effets moyens avec 487 collaborateurs net (+V0 au S1 2019) et des prix ne suffisent pas pour compenser l'affaiblissement de la productivité (taux d'activité congés exclus 92,6% vs 93,9%). En termes de perspectives, le groupe confirme ses objectifs 2019 de MOC entre 9,0%/10,5% et de croissance organique de +57%. **Le titre perd 4% le jour J.**

USI - **CA T3** - (+47,6% YTD) : La société a remporté les favoris de son CA 4119 ME gagnant près de 18,2% à 30,1 € après la publication de son CA à 419,9 ME (+6,6%). Cette progression est portée par la croissance organique positive de ses trois activités, Aéronautique, Automobile et Médical dans un contexte de forte demande de fixations en Europe et aux US. Le management s'attend à dépasser ses performances financières de 2018 et atteindre un FCF de 4% à 5% du CA 2019.

Infotel - **CA T3** - (-0,5% YTD) : Croissance de 8,3% du CA T3 2019 à 60,3 ME soutenue par ses activités de services (57,1 ME, +7,3%) et d'édition de logiciels (2,8 ME, +29%). L'industrie (+10%) surperforme grâce à son premier client Airbus. Le groupe entend afficher une hausse du CA supérieure au marché et le maintien d'un niveau de rentabilité opérationnel élevé. Le marché est séduit par cette publication avec un titre qui gagne 5% le jour J.

Abiomyx - **CA T3** - (-61,8% YTD) : La biotech livre une position de trésorerie T3 de 8,8 ME (vs 9,6 ME au S1 2019) sans communiquer sur le CA T3. La société précise que de possibles collaborations sont envisagées avec des partenaires extérieures. Ce manque de visibilité est sanctionné par le marché, le titre perd 15,3% le jour J.

Auris - **CA T3** - (-35,2% YTD) : La société publie un CA T3 de 27,5 ME (+35,3% et -0,4% en organique). Elle bénéficie des performances positives de la France et des US (+27,8% en organique) mais est desservie par l'Allemagne (-44,5%) et le Royaume-Uni. Pour 2019, le groupe confirme attendre une croissance consolidée à 2 chiffres et que l'exercice sera une année de transition avec l'intégration du groupe RTG et le démarrage du département innovation. **Le titre gagne 0,3% le jour J.**

Boiron - **CA T3** - (-35,4% YTD) : L'entreprise pharmaceutique affiche un CA T3 à 143,1 ME (-8,2%) dû notamment à une baisse des ventes en France (-13,9%) et en Espagne. En termes de perspectives, le groupe confirme attendre un chiffre d'affaires annuel en baisse associé à une forte baisse de son résultat opérationnel. **Le titre perd 3,2% le jour J.**

Guerbet - **CA T3** - (-4,4% YTD) : La société publie un CA 9M de 603,5 ME (+3,8% +2,2% fct), bien accueilli par le marché. L'Europe ressort stable avec un CA de 255 ME avec des performances d'Océria et de Dolarem qui compensent le retard de commandes de distributeurs russes au T4. Le T3, Guerbet anticipe une hausse modérée de la top line en 2019 (croissance en volume, baisse des prix et ouverture sur de nouvelles zones géographiques). **Le titre gagne 6,7% le jour J.**

ID Logistics - **CA T3** - (+44,3% YTD) : chiffre d'affaires T3 de 384,23ME en hausse de 8% (+9,7% à données comparables) tiré par l'international qui progresse de 13,0% à 204,23ME (France +1,9% à 180 ME). La société ne communique pas de prévisions pour 2019 mais indique attendre le maintien d'un « niveau solide de croissance organique ». En début d'exercice, le groupe avait communiqué sur un objectif d'amélioration de la rentabilité par rapport à 2018 (MOC 2018 de 3,4%). **Le titre gagne 2,9%.**

ITS group - **CA T3** - (+42,5% YTD) : ITS Group a enregistré un CA T3 à 33,7 ME (+7,3%, +2,9 à pcc) dans le détail, le pôle prestations de services a augmenté de 11% compensant une baisse du pôle cloud (-14%). En termes de perspectives, le groupe confirme son objectif d'amélioration de la marge opérationnelle pour 2019 (MOC 2018, 4,4%). **Le titre gagne 0,3%.**

Pixium Vision - **CA T3** - (-61,9% YTD) : La consommation nette de trésorerie liée aux activités opérationnelles au cours des neuf premiers mois de 2019 s'est élevée à 7,7 ME (vs 5,2 ME 9M 2018). Cette hausse significative s'explique principalement par un décalage d'encaissement du CRP à recevoir au titre de 2018. Le marché accueille mal cette annonce, le titre perd 7% le jour J.

Sword Group - **CA T3** - (+6,9% YTD) : Poursuite sur la bonne dynamique du S1 (+21,4% à pcc). Sword publie un CA T3 solide à 52,8 ME (+2,5% à pcc) tandis que la marge d'EBITDA s'élevé à 13,1%. Confiant pour la fin d'exercice, le management réaffirme ses objectifs à savoir une croissance organique de +16% et une marge d'EBITDA d'au moins 13%. **Le titre gagne 1,8% le jour J.**

STEF - **CA T3** - (+15,0% YTD) : La société affiche un CA T3 de 886,9 ME (+6,7% et +6% en organique). Stef France réalise un CA à 520,4 ME (+4,8% et +4% en organique) et Stef International à 226,5 ME (+10,6% et +9,4% en organique). Le marché salue la confiance du management pour la fin de l'année, le titre prend 2%.

Albioma - **CA T3** - (+22,0% YTD) : Albioma a généré un CA T3 à 133,2 ME (+23%). La biomasse Thermique en France a généré un CA à 118,8 ME (+25%), le Solaire a généré un CA de 13,7 ME (+23%) et l'actif au Brésil atteint 8,3 ME (+36%). **Le titre gagne 3,8% le jour d'annonce.**

SES Implants - **CA T3** - (-47,8% YTD) : Le CA T3 de 50,1 ME (-22,2%) reflète la poursuite de la dynamique quoiqu'en ralentissement en séquentiel (+ 50% au S1 2019). Le Groupe, qui vise une croissance du CA de près de +30% en 2019, est bien parti pour réaliser son plan. Il vise également un CA annuel de 490 ME à l'horizon 2020, en ligne avec son plan VUSION 22. **Le titre perd 1,9% le jour de l'annonce.**

Lumibird - **CA T3** - (+17,8% YTD) : Le CA T3 à 24,8 ME (+6,9%) traduit la bonne dynamique du groupe avec une croissance forte en Lidar/Médical, une baisse en Industriel/Scientifique et un recul ponctuel en Défense/Spatial liée au décalage du calendrier de production sur les grands contrats. **Le titre recule de 0,8%.**

L'éditor de logiciel toujours aussi dynamique

L'étude annuelle du Syntec et de EY sur le top 250 des éditeurs de logiciels français vient de paraître. Avec un CA 2018 de plus de 16 M€ réalisé par 319 éditeurs, le secteur est toujours aussi dynamique. Mention spéciale aux plus petits éditeurs (-6 à 5 ME de CA) qui entretiennent la plus forte croissance du secteur : +42% sur les deux dernières années. Si la distribution directe reste la voie privilégiée, le triptyque Industrie, Banque/Assurance et le Secteur Public restent encore les marchés privilégiés par nos éditeurs français. Découvrez les grandes tendances dans notre [fiche résumé ici](#).

Les dernières publications d'EuroLand Corporate

- [Xilam - Oggy Oggy sera diffusé sur Netflix](#)
- [SES Implants - Confirmation engagements 2019 et 2020](#)
- [Sword - Lin T3 solide dans la logique S1](#)
- [Biodynex - Netto amélioration des marges](#)
- [Infotel - Requin de croissance dans les Services](#)

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

L'agenda des smalls

30/10/2019
Assyris - CA T3
Lectra - CA T3
Paragon ID - Résultats annuels

31/10/2019
Altran technologies - CA T3

04/11/2019
Vilmorin & Cia - CA T3
Oenoe - CA T3

05/11/2019
Devoteam - CA T3
Wavecast - CA T3
Delta plus group - CA T3
Atome - CA T3

EuroLand Corporate accompagne les entreprises de croissance et leurs actionnaires français lors d'opérations financières liées que ce soit de fonds (capital et dette), introduction en bourse, acquisitions ou cession, restructuration de capital (DPO, LBO, ...).

Le présent document est prêt présenté par EuroLand Corporate intégralement des données recueillies et est diffusé à titre préliminaire.

Cette responsabilité est limitée à la mesure où elle ne constitue ni une recommandation ni une sollicitation de souscrire ou de vendre des valeurs mobilières, ni une offre de conseil en investissement.

Le présent document est prêt présenté par EuroLand Corporate intégralement des données recueillies et est diffusé à titre préliminaire.

Cette responsabilité est limitée à la mesure où elle ne constitue ni une recommandation ni une sollicitation de souscrire ou de vendre des valeurs mobilières, ni une offre de conseil en investissement.

Le présent document est prêt présenté par EuroLand Corporate intégralement des données recueillies et est diffusé à titre préliminaire.

Cette responsabilité est limitée à la mesure où elle ne constitue ni une recommandation ni une sollicitation de souscrire ou de vendre des valeurs mobilières, ni une offre de conseil en investissement.

Le présent document est prêt présenté par EuroLand Corporate intégralement des données recueillies et est diffusé à titre préliminaire.

Cette responsabilité est limitée à la mesure où elle ne constitue ni une recommandation ni une sollicitation de souscrire ou de vendre des valeurs mobilières, ni une offre de conseil en investissement.

Le présent document est prêt présenté par EuroLand Corporate intégralement des données recueillies et est diffusé à titre préliminaire.

Cette responsabilité est limitée à la mesure où elle ne constitue ni une recommandation ni une sollicitation de souscrire ou de vendre des valeurs mobilières, ni une offre de conseil en investissement.

Le présent document est prêt présenté par EuroLand Corporate intégralement des données recueillies et est diffusé à titre préliminaire.

Cette responsabilité est limitée à la mesure où elle ne constitue ni une recommandation ni une sollicitation de souscrire ou de vendre des valeurs mobilières, ni une offre de conseil en investissement.

Le présent document est prêt présenté par EuroLand Corporate intégralement des données recueillies et est diffusé à titre préliminaire.

Cette responsabilité est limitée à la mesure où elle ne constitue ni une recommandation ni une sollicitation de souscrire ou de vendre des valeurs mobilières, ni une offre de conseil en investissement.

Le présent document est prêt présenté par EuroLand Corporate intégralement des données recueillies et est diffusé à titre préliminaire.

Cette responsabilité est limitée à la mesure où elle ne constitue ni une recommandation ni une sollicitation de souscrire ou de vendre des valeurs mobilières, ni une offre de conseil en investissement.

Le présent document est prêt présenté par EuroLand Corporate intégralement des données recueillies et est diffusé à titre préliminaire.

Cette responsabilité est limitée à la mesure où elle ne constitue ni une recommandation ni une sollicitation de souscrire ou de vendre des valeurs mobilières, ni une offre de conseil en investissement.

Le présent document est prêt présenté par EuroLand Corporate intégralement des données recueillies et est diffusé à titre préliminaire.

Cette responsabilité est limitée à la mesure où elle ne constitue ni une recommandation ni une sollicitation de souscrire ou de vendre des valeurs mobilières, ni une offre de conseil en investissement.

Le présent document est prêt présenté par EuroLand Corporate intégralement des données recueillies et est diffusé à titre préliminaire.

Cette responsabilité est limitée à la mesure où elle ne constitue ni une recommandation ni une sollicitation de souscrire ou de vendre des valeurs mobilières, ni une offre de conseil en investissement.

Le présent document est prêt présenté par EuroLand Corporate intégralement des données recueillies et est diffusé à titre préliminaire.

Cette responsabilité est limitée à la mesure où elle ne constitue ni une recommandation ni une sollicitation de souscrire ou de vendre des valeurs mobilières, ni une offre de conseil en investissement.

Le présent document est prêt présenté par EuroLand Corporate intégralement des données recueillies et est diffusé à titre préliminaire.

Cette responsabilité est limitée à la mesure où elle ne constitue ni une recommandation ni une sollicitation de souscrire ou de vendre des valeurs mobilières, ni une offre de conseil en investissement.

Le présent document est prêt présenté par EuroLand Corporate intégralement des données recueillies et est diffusé à titre préliminaire.

Cette responsabilité est limitée à la mesure où elle ne constitue ni une recommandation ni une sollicitation de souscrire ou de vendre des valeurs mobilières, ni une offre de conseil en investissement.