Le Zapping des Smalls

- Cette semaine le CAC small (+3.5%) mène une nouvelle fois dans le vert et surperforme le CAC 40 (+1.5%). 116 valeurs sont en hausse (sur 165).
- Lectra, Aures Technologies et Capelli portent la croissance du CAC small.
- Visiativ est le plongeur de la semaine
- Sur le portefeuille de notre sélection Tech, les éditeurs de logiciels surperforment largement le marché au mois d'octobre (+8.9%).

Inscrivez un ami à la newsletter

Le tableau de bord des secteurs

Cette semaine, les secteurs des **éditeurs de logiciels** (+5.9%), de l'**énergie** (+3.9%) et de la **distribution** (+3.5%) ont surperformé le CAC small (+2.5%).

Le spécialiste des solutions technologiques de découpe de textile **Lectra** (+20.7%) a soutenu la croissance du secteur. Editeur de logiciels global à la publication d'un CA T3 en hausse et à la confirmation de ses objectifs 2019. Cette hausse a également été portée par **IGE+XAO** (+4.3%) et **Cleanova** (+7.6%) qui a signé un accord de rachat des minoritaires du pôle Internet pour 87.5 M€.

La performance du secteur de l'énergie a été largement portée par **Neoen** (+6.5%). Un an après son entrée en Bourse, le producteur d'électricité renouvelable *indépendant prévoit d'atteindre plus de 5 GW d'ici 2021*.

Enfin, le distributeur d'acier **Jacquet Metal Service** (+4.1%) a annoncé la cession effective de 100% d'Abrasservice Holding.

A contrario les secteurs des **Communication/Medias** (-5.3%), **Biotech** (+0.1%) et **Immobilier** (+1.1%) sous-performent le CAC small. Le groupe évaluménitier **GL Events** (-3.1%) accuse le coup de l'annulation de la COP 25 au Chili alors qu'il avait remporté le contrat d'aménagement qui prévoyait l'installation de 60 000 m² de structure. Du côté des biotechs, **Valneva** (-4.1%) souffre de son résultat net T3 dans le rouge et **Poxel** (-7.3%). Quant à **AB Science** (-6.4%), le marché continue de s'y désintéresser. Malgré la bonne performance du promoteur immobilier **Capelli** (+12.7%), le secteur immobilier pâtit de prise de profits sur **Tour Eiffel** (-2.2%) qui avait vu son titre s'envoler de 15% depuis début octobre (+15%).

TOP

La plus forte croissance de la semaine est réalisée par l'éditeur de logiciels **Lectra** (+20.7%) qui confirme ses objectifs 2019 avec un CA T3 en hausse de 2%. **Aures Technologies** (+14.4%) prend la deuxième place du podium grâce à son CA 9m de 65 M€ en hausse de 16.0 %, en ligne avec les attentes pour 2019 tablée sur le promoteur immobilier **Capelli** réalise une performance de +13.1%.

FLOP

Le spécialiste des serveurs **DORSI** (-19.5%) qui a perdu plus de 60% de sa valeur depuis la publication de ses résultats S1 fin septembre, report sur un nouveau cycle de baisse après un communiqué qui se révèle rassurant le 17 octobre dernier et qui avait permis au titre de bien rebondir. Le leader des batteux de plaisance, **Beneteau** (-12.0%), a souffert de la publication de résultats annuels décevants avec un ROC en baisse à 82 M€ et une forte consommation de trésorerie. La biotech **AB Science** ressort également en baisse de 7.8%.

La pépite de la semaine

- Visiativ est un concepteur de solutions visant à accompagner les entreprises dans la transformation numérique. Le groupe s'articule autour de deux métiers : l'édition de logiciels par conception de plateformes collaboratives et l'intégration de solutions logicielles.
- La société est leader sur ses marchés en occupant la place de n°1 en France sur l'intégration avec 60% de parts de marché et celle de n°3 à l'échelle européenne. Côté Edition, elle a atteint une taille critique importante et va réaliser plus de 35 M€ de CA en 2019.
- Visiativ a fait l'acquisition d'une quinzaine de sociétés en 3 ans dans le cadre de son plan stratégique baptisée NEXT100 (lancé fin 2016). Ce qui devrait lui permettre d'attendre son plan stratégique avec un an d'avance (objectif CA 200 M€ en 2019). La société a également diversifié son modèle avec une prise de participation majoritaire (51%) dans la société ABGI (16.1 M€ de CA en 2018), spécialisée dans le financement et le management de l'innovation.
- Le groupe présente un modèle vertueux à travers un CA récurrent très important et en constante progression lui procurant une excellente visibilité. Il représente 60% de son activité en 2018 (vs 52% en 2014). Cela s'explique aussi bien par son métier historique d'intégrateur où le Groupe perçoit des revenus de maintenance prévisibles que par l'essor du pôle Logiciels qui bénéficie de la montée en puissance du modèle SaaS par abonnement.
- La société a suivi une belle trajectoire financière depuis son IPO en publiant un ROC 2018 de 8.9 M€ et devrait enregistrer sur l'exercice en cours un ROC de 12.5 M€ pour une marge à 8.3% (+0.9 pt).
- Le groupe va continuer sa politique de croissance externe, s'appuyer sur la montée en puissance du pôle Logiciels qui devrait favoriser les marges et bénéficier de l'essor de l'international des activités intégration et Conseil.

La semaine des smalls

Cette semaine le CAC small (+2.5%) surperforme de nouveau le CAC 40 (+1.5%). Sur les 165 valeurs qui composent le CAC small,116 sont nettement en hausse. Depuis le début de l'année, le CAC 40 (+23.6%) continue de largement surperformer le CAC small (+9.7%).

Du côté des opérations ?

Résultats de l'OPRA par Aurea : Le groupe Aurea annonce avoir racheté 2.3 millions de ses propres actions soit 18.84% de son capital, pour un montant de 14.95 M€, dans le cadre de son offre publique de rachat d'actions.

Rachat des minoritaires d'Avanquest Canada par Claranova : Signature d'un accord avec les dirigeants et actionnaires minoritaires de la filiale internet de Claranova, en vue d'acquérir le solde des actions qu'ils détiennent. L'accord prévoit **l'apport pour 26 M€** des titres à Claranova pour 61.2 M€. A cette occasion 7.4 millions d'actions nouvelles seront émises. Le rachat du solde sera effectué en numéraire (28.8 M€).

Jacquet Metal Service cède Abrasservice : A la suite de la réalisation des conditions suspensives, Jacquet Metal Service a cédé à SSAB (entreprise suédoise de sidérurgie) 100 % des titres de la holding de sa filiale Abrasservice, spécialiste dans la distribution d'aciers résistants à l'abrasion.

Paragon ID acquiert Thames Technology : Paragon ID annonce l'acquisition de Thames Technology, une société britannique spécialiste dans la conception, la fabrication et la distribuitonde cartes de paiement.La cible a généré en 2018 un CA de 15.0 M€ (17.4 M€ Groupe) avec de 160 collaborateurs, elle adresse des acteurs du secteur du commerce, de la distribution et des services financiers.

Finalisation acquisition de l'activité Flex Media Platform d'Doyeb par Datel : L'AGE a approvvé l'apport en nature d'actions d'actifs de Flex Media Platform par augmentation de capital (émission de 187 478 actions nouvelles, représentant 5.2% du capital et 3.8% des droits de vote de la Société).

Acquisition de DataCo par Sword : DataCo est une société de services spécialisée dans la gestion de données se concentrant principalement sur le secteur du pétrole et du gaz. La cible prévoit un CA 2020 de 5 M€ et une marge d'EBITDA d'environ 12%.

Et du côté des publications ?

Interparfums – CA T3 – (+38.8% YTD) : Le groupe affiche un CA T3 de 129.2 M€ (+9% ; +7% à tcc), dans le continuité de la dynamique de l'activité constatée au S1 2019 (+6% ; +5% à tcc). Cette croissance est portée par les bonnes performances des parfums Montblanc (+30%) et Jimmy Choo (+11%). **Le titre gagne 3.2% le jour J.**

Mersen – CA T3 – (+29.1% YTD) : Le CA trimestriel ressort en CA T3 en croissance de 5% à 234 M€ (+2.5% en organique), porté principalement par les ventes du pôle Advanced Materials. Les perspectives restent toutefois mainteneues, à savoir une croissance organique entre 4% et 5% et une marge opérationnelle courante entre 10.5% et 10.7%. **Le titre prend 4.8% le jour J.**

Beneteau – Résultats annuels – (-24.0% YTD) : Beneteau a dévoilé des résultats 2019-2019 décevants, avec un CA de 1 336,2 M€ (+0,5%) et un ROC en baisse à 82 M€ (vs 88 M€ en 2017/2018) compte tenu d'un CA moins soutenu que prévu et de provisions clients supplémentaires. Le trésorerie est également impactée par la forte variation de BFR et ressort à 97 M€ (vs 162 M€ fin août 2018). **Le titre perd 15,4% le jour J.**

X-FAB Silicon – CA T3 – (-2,8% YTD) : Le CA T3 s'élève à 133,5 M€ (-14%) en ligne avec les prévisions de 128-135 M€. Ce résultat est en baisse de 14% par rapport au T3 2018, malgré un CA record dans le prototypage global et dans le segment médical (8,8 M€). Avec peu de visibilité, la société prévoit un CA entre 111 M€ et 116 M€, soit une baisse entre 14% et 18% et une marge d'EBE entre 1% et 7% (vs 9,7% au T3). **Le titre perd 6,4% le jour J.**

Assystem – CA T3 – (+31,6% YTD) : CA T3 en croissance de 9% à 116,5 M€ (+6,1% en organique). Le pôle ETI reste sur une bonne dynamique d'activité au T3 à 104,2 M€ (+10,6% vs +13,6% au T2 et +18,8% au T1) notamment grâce au nucléaire (+18%) tandis que le Staffing baisse de 1% à 12,3 M€. **Le titre gagne 8,45% le jour J.**

Lectra – CA T3 – (+20,7% YTD) : La société a remporté les faveurs de la bourse en **gagnant près de 20,4%** à 20,9 € après la publication de son CA T3 à 68,6 M€ (+1,7%). Il est soutenu par la stabilité des commandes de nouveaux systèmes (28 M€) et les intentions positives de ses nouvelles offres en Asie lancées lors du CISMA 2019. Le résultat opérationnel est en hausse de 8,8% à 12,3M€ soit une marge opérationnelle qui s'améliore à 17,9% (+0,4pt).

Riber – CA T3 – (-33,4% YTD) : Ribier affiche un CA T3 de 6,8 M€ (+35%) et un CA 9M de 20,7 M€ (-4%). Les ventes de systèmes sont en croissance de 138% sur 9 mois (12,8 M€) ainsi que les services de +27% à 8,3 M€ tandis que les ventes d'évaporateurs sont quasi nulles. **Le titre gagne 1,1% le jour J.**

Altran – CA T3 – (+72,3% YTD) : Le groupe publie un CA T3 de 778,9 M€ (+6,5%) porté par une croissance en Europe (+7,2% en organique) et Amériques (+2,6%). Le groupe confirme ses objectifs malgré les craintes autour du Brexit et la volatilité du marché aéronaval. **Le titre reste stable après la publication.**

Paragon ID – Résultats annuels – (+68,5% YTD) : Pour un CA 2018-19 déjà publié de 108,0 M€ (+6,5%), Paragon ID publie des résultats en amélioration. L'EBE ressort en croissance de 34,5% à 8,3 M€ tandis que le ROC double à 2,5 M€ (vs 1,3 M€ en 2017-18). Les résultats sont bénéficiel de la croissance de l'activité sur le S2 ainsi que de la commercialisation de nouvelles solutions (passeriers). **Le titre reste stable après** la publication. **Le titre reste stable après la publication.**

Vetoquinol – Résultats 9m – (+19,2% YTD) : Vétoquinol affiche un CA neuf mois de 81,4 M€ (+10%) et un 9m 9m de -2,4 M€ (vs -3,2 M€ 9m 2018). La trésorerie du groupe ressort à 67,4 M€ fin septembre 2019 (vs 81,7 M€ fin décembre 2018). Malgré le relèvement de la guidance de CA (+ 5% vs 115-125 M€ à 125-130 M€ **le maintien de cible d'EBE (21%-23 % M€). Le titre a perdu 5,8% le jour J.**

Vilmorin & Cie – CA T3 – (-2,7% YTD) : Le CA T3 de la société s'élève à 221,9 M€, en hausse de 19,8% (+0,2% en organique), soutenue par le CA de la branche Semences Potagères qui a bénéfi à 108,8 M€ (+5%). Vilmorin & Cie réaffirme son objectif de croissance du CA pour l'exercice en cours de 2% à 3% à données comparables. **Le titre prend 1,4% le jour J.**

Genevo – CA T3 – (+99,4% YTD) : Le groupe affiche un CA T3 2019/2020 à 19,6 M€ (+9%). Les ventes SaaS confirment leur croissance et s'affirment à 8,0 M€ (+22% au T2). Si la première moitié d'exercice fait ressortir un signing SaaS en forte baisse à 1,4 M€, impacté par la saisonnalité de l'activité et par un effet de base défavorable, le reste de l'année devrait être dynamique. **Le titre perd 1,2% le jour de la publication.**

Cosi – CA T3 – (-0,8% YTD) : Cosi a enregistré un CA T3 en forte baisse de 7,1 M€ (-34% hl). Sur les 9 M, les revenus ressortent à 25,9M€ (-1%). Malgré cette contreperformance, l'objectif reste de réaliser une croissance d'environ 20% sur l'année, ce qui semble compliqué. **Le titre perd 6,8% le jour J.**

Les éditeurs surperforment le marché

Marqué par un nouveau report du Brexit et une nouvelle baisse des taux de la FED au cours du mois d'octobre, les marchés actions profitent du climat général d'optimisme sur l'issue des discussions commerciales entre les Etats-Unis et la Chine et pournuivent leur hausse.

Sur le portefeuille de notre sélection Tech au mois d'octobre, les **éditeurs de logiciels surperforment** largement le marché (+8.9%). Les **valeurs ESN et digitales** enchainent sur un nouveau mois de **retrait** (-5.2% et -3.2%).

Retrouvez la Market review Tech du mois d'octobre sur notre site

Les dernières publications d'EuroLand Corporate

- Paragon ID - Acquisition stratégique sur l'activité Paiement
- Visiativ - L'intégration renverse des couleurs au T3
- Paragon ID - Améliorations des résultats / Perspectives bien orientées

Retrouvez toutes nos analyses sur notre site internet

L'agenda des smalls

06/11/2019
Claranova - CA T3
Sogeclair - CA T3

07/11/2019
Innelec Multimedia - Résultat S1
Altamir - CA T3
Bourbon Corporation - CA T3
MBWS - CA T3
Erytech pharma - CA T3
Kaufman - CA T3

12/11/2019
AKKA technologies - CA T3
Laurox - CA T3
ADT Group - 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 du capital (OAO, LBO, ...).

"La présente newsletter a été préparée par EuroLand Corporate indépendamment des sociétés mentionnées et sur des informations publiques.
Elle ne constitue ni un conseil, ni une incitation à effectuer un investissement ou une opération financière d'achat ou de vente d'actions ou de souscription au titre, ni un prospectus, ni une quelconque prise de vue concernant la société ou l'émetteur ainsi qualifiés. Elle ne constitue ni un engagement, ni un acte d'offre ou de conseil ou suggestion en matière de stratégie d'investissement ou d'investissement.
Les informations contenues dans la présente newsletter ne constituent pas un conseil en investissement au sens du règlement général de l'Autorité des marchés financiers et ne du conseil en investissement au sens du règlement général de l'Autorité des marchés financiers et ne du conseil en investissement au sens du règlement général de l'Autorité des marchés financiers et ne du conseil en investissement au sens du règlement général de l'Autorité des marchés financiers.
Toutes opinions, prévisions, projections, estimations, appréciations, évaluations, analyses, prix, valeurs, conseils, informations et données de la nature que ce soit ou autres informations et données ne constituent pas des conseils en investissement, ni des conseils en investissement au sens du règlement général de l'Autorité des marchés financiers et ne du conseil en investissement au sens du règlement général de l'Autorité des marchés financiers et ne du conseil en investissement au sens du règlement général de l'Autorité des marchés financiers.
*Les informations contenues dans la newsletter ne constituent pas des conseils