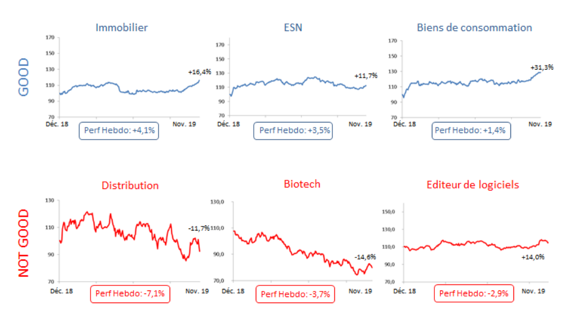
Le Zapping des Smalls

- Cette semaine le CAC small (-0,2%) repasse dans le rouge et sous-performe de peu le CAC 40 (+0,0%). Seulement 64 valeurs sont en hausse (sur 185).
- **AB Science**, **Devoteam** et **La Française de l'Energie** portent la croissance du CAC small
- **Qwamplify** est la pépite de la semaine (et on vous en parle en vidéo)

Inscrivez un ami à la newsletter

Le tableau de bord des secteurs



Cette semaine, les secteurs de l'**immobilier** (+4,1%) des **ESN** (+3,5%) et des **biens de consommations** (+1,4%) ont surperformé le CAC small (-0,2%).
Le secteur de l'immobilier enregistre une hausse de +4,1%, avec la société immobilière **Carmila** (+7,8%) qui continue de développer ses plus de 215 centres commerciaux en Europe.
La société spécialiste du conseil en technologies **Devoteam** est portée par un T3 rassurant et s'affiche en hausse de +11,9%. De même, la société de conseil **AKKA Technologies** (+6,1%) participe à la performance des ESN. Cette dernière a annoncé mardi dernier un CA T3 en hausse de 26,1% à 441,1 M€ et a confirmé ses objectifs financiers pour 2019.
Enfin, la performance du secteur des biens de consommation a été largement portée par le fabricant de bateaux **Beneteau** (+6,8%), par **Atari** (+4,7%), créateur et distributeur de jeux vidéo, ainsi que par le spécialiste des arômes **Robertet** (+4,5%).

A contrario, ce sont les secteurs de la **distribution** (-7,1%), des **biotechs** (-3,7%) et les **éditeurs de logiciels** (-2,9%) qui sous-performent le CAC small cette semaine. **Jacquet Metal Service** (-11,0%) souffre de sa dernière publication et du recul de son ROC au T3 et **SMCP** (-6,6%) poursuit sa tendance baissière. Dans les biotechs, **Nicox** (-10,4%) baisse suite à l'annonce de son augmentation de capital avec dilution de 10% tandis que **Innate Pharma** (-9,2%) subit des prises de bénéfices après un T3 encourageant. Pour finir, **Pharmagest interactive** (-7,0%) souffre du ralentissement de la croissance de son CA T3 et **Lectra** (-5,6%) pâtit de son CA 9M de -3% à pcc.

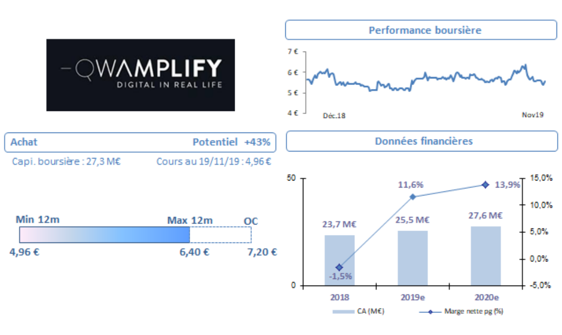
TOP

La plus forte hausse de la semaine est réalisée par la société de biotechnologie **AB Science** (+17,3%) qui continue de bénéficier des retombées positives de l'annonce de la semaine dernière de résultats favorables concernant des essais cliniques pour le traitement de l'asthme sévère. Avec 11,9% de hausse, la société spécialiste du conseil en technologies innovantes **Devoteam** est elle aussi portée par l'annonce de résultats favorables. Comme la semaine précédente, **La Française de l'Energie** enregistre une belle performance (+10,6%), suite à son nouveau partenariat avec Total Quadran, filiale de Total.

FLOP

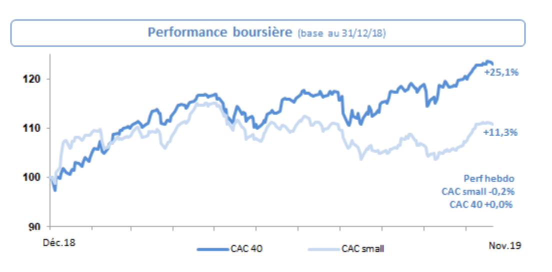
Jacquet Metal Service signe une contre-performance de -11,0%, suite à la publication d'un CA T3 en chute de 10,1% et d'un RNpdg à 20 M€ contre 52 M€ l'exercice précédent.
La biotech **Nicox** ressort en baisse de 10,4% après avoir annoncé le lancement d'une augmentation de capital de 12,5 M€ avec dilution de 10% pour financer l'avancement de son traitement contre le glaucome.
On note également **Innate Pharma**, en recul (-9,2%) après la publication de ses résultats trimestriels et l'absence de prévision chiffrée pour la suite de l'exercice.

La pépite de la semaine



- Qwamplify (ex Custom Solutions) est historiquement spécialisée dans la conception et le déploiement de campagnes promotionnelles visant à recruter et fidéliser des consommateurs. La société a su négocier le virage vers la digitalisation de son activité via 8 acquisitions réalisées depuis 2010 et la cession de sa branche logistique.
- Elle dispose aujourd'hui d'une offre globale online et offline lui permettant d'adresser un portefeuille de 500 clients actifs
- Les offres digitales sont les principaux leviers de croissance et de rentabilité du groupe. Le Digital contribue désormais à hauteur de 50% du CA (vs 30% il y a deux ans) et affiche une marge opérationnelle courante estimée à 20%.
- Le pôle historique, Activation, principalement orienté vers l'offre de remboursement a ponctuellement souffert de la mise en application de la loi Egalime début 2019 mais semble avoir atteint un point bas et devrait bénéficier de la stricte maîtrise de ses coûts
- Au niveau groupe, croissance et contrôle des coûts devraient se poursuivre afin d'afficher un CA 2019 de plus de 25 M€ (+7,5%) et une MOC de 16% (vs 9% en 2018).
- La société devrait également jouer sur plusieurs leviers de création de valeur: 1/ Le cross sell entre les offres, 2/ Le recours à des acquisitions pour renforcer son pôle digital, 3/ Donner une visibilité accrue sur la participation de plus de 26% dans Bilendi.
- **Le momentum nous semble intéressant sur la valeur compte tenu de son faible niveau de valorisation et du levier oéprationnel encore disponible sur la valeur.**

La semaine des smalls



Cette semaine le CAC small (-0,2%) sous-performe de peu le CAC 40 (+0,0%). Sur les 185 valeurs qui composent le CAC small, seulement 64 sont ressorties en hausse. Depuis le début de l'année, le CAC 40 (+25,1%) continue de largement surperformer le CAC small (+11,3%).

Du côté des opérations ?

Agripower - IPO : Très large succès de l'introduction en bourse d'Agripower sur Euronext Growth. Avec une demande globale de plus de 24 M€, l'opération a rencontré un vif succès et a été sur-souscrite 4,8 fois dont 23 fois par les actionnaires individuels.

Et du côté des publications ?

Lacroix - CA T4 – (+17,2% YTD) : Le groupe a publié un CA T4 à 117,3 M€ (+7,3%) dont 4% hors variations de périmètre et impact de l'incendie du site tunisien. Sur l'année, Lacroix affiche un CA de 481,7 M€ (+2,8%) traduisant une dynamique des ventes d'équipements smart (+17,5% en organique). Ce segment permet au groupe de confirmer son ROC de 19 M€. **Le titre ne varie pas le jour j.**

AST Group - CA T3 – (-44,3% YTD) : Le groupe publie un CA 9m à 149,7 M€ (-9%). L'activité Maisons Individuelles a reculé de 7% à 100,4 M€. Le management annonce des mesures de réorganisation visant à améliorer sa rentabilité pour le S1 2020. **Le titre gagne +5,26%.**

AKKA technologies - CA T3 - (+38,9% YTD) : Le groupe réalise un T3 de 441,1 M€ (+26,1%, +7,4% en pro-forma). La France à 163,3 M€ (+7% pro-forma) et l'Amérique du Nord 78,4 M€ (+35,1% en organique) portent la hausse. Le management confirme ses prévisions annuelles d'une MOC d'au moins 8% et un FCF d'au moins 5% du CA. **Le titre remporte les faveurs de la bourse en réalisant 7,7% le jour j.**

Innnate Pharma - CA T3 - (-28,2% YTD) : Le groupe publie un CA 9m à 65,4 M€ porté par des accords de co-développement et de commercialisation avec AstraZeneca, correspondant à l'étalement comptable sur la période des paiements initiaux reçus dans ce cadre. Le management confirme sa volonté de tester monalizumab dans le traitement du cancer de la tête et du cou. **Le titre recule de -3,8% le jour j.**

Jacquet Metal Services - Résultats T3 - (-4,6% YTD) : CA T3 à 375 M€ (-17,3%, -12,1% en pro-forma, -9,9% en volume, -2,3% pcc) à cause de la cession d'Abraservice et d'activités non core business. Les conditions de marché difficiles en Allemagne au sein d'IMS Group (-15% en volume au T3) et de Stappert expliquent ce recul. Le ROC ressort à 7 M€ (vs 20 M€) en pro-forma, principalement causé par la baisse du TMB (-1,1 point en pro-forma à 22,2%). **Le titre perd 8,0% le jour de sa publication.**

Inventiva - CA T3 - (-48,8% YTD) : Le groupe publie un CA 9m de 3,4 M€ (+55%). La trésorerie ressort à 35,3 M€ (vs 6,7 M€ au 31/12/18). **Le titre gagne +1,7% le jour j.**

Mediawan - CA T3 - (-15,5% YTD) : Le groupe publie un CA 9m de 240,7 M€ (+39,4%, +20,7% à pcc) porté par les productions, *originals* et animations. Le management confirme ses perspectives de croissance organique d'au moins 10% et une croissance de l'EBITDA. **Le titre recule légèrement de -1%.**

Jacques Bogart – CA T3 – (+52,8% YTD) : Le groupe publie un CA T3 à 67,9 M€ (+153,4%, +4,9% à pcc) après intégration de Distriplus en novembre 2019. Les activités Parfums/Cosmétiques à 11 M€ (+18,3% à pcc) et Boutiques à 56,9 M€ (+8,6% à pcc) portent le résultat de la période. Le management confirme que l'activité continuera sa croissance au T4 poussée par la montée des marques du groupe et dans les points de vente partenaires. **Le titre gagne 1,6% le jour j.**

Akwel - CA T3 - (+25,2% YTD) : Le groupe publie un CA T3 à 259,8 M€ (+6,6% en organique), une performance qui a bénéficié du décalage de livraisons fin T2. Le CA 9M s'élève à 826,3 M€ (+4,3% en organique). Le management confirme l'ensemble de ses objectifs pour 2019 avec CA, ROC et FCF positifs. Pour 2020, l'objectif est de 1,2 Md€ de CA. **Le titre gagne 6,0% le jour j.**

Chargeurs - CA T3 - (-4,0% YTD) : Le groupe affiche un CA T3 à 146,4 M€ (+9,1%) porté par les segments Technical Substrates à 6,7 M€ (+19,6%) et PCC Fashion Technologies à 48,4 M€ (+24,1%). Le management confirme ses perspectives annuelles de CA, ROPA et trésorerie à la hausse et une accélération de la performance globale pour 2020. **Le titre recule de 4,9% le jour j.**

OL Groupe - CA T1 - (+9,6% YTD) : La société a publié un CA T1 de l'exercice 2019/2020 en croissance de +33% à 126,4 M€, porté par les activités Trading joueurs et Events qui affichent une excellence performance (respectivement +81% à 68,1 M€ et +281% à 3,3 M€). A contrario, l'activité Droits TV et marketing enregistre une baisse de 9% à 34,5 M€ dû au classement provisoire de l'équipe masculine et au résultat sur le premier match de Champions League (match nul en N, vs victoire en N-1). **Le titre perd 1,0% le jour J.**

Transgene - CA T3 - (-31,2% YTD) : Au T3 2019, Transgene a affiché un CA en hausse à 2 M€ (vs 0,4 M€), notamment lié aux revenus perçus après l'accord avec AstraZeneca sur le programme Invir.IO. Pour 2019, la société confirme sa prévision de consommation de trésorerie d'environ 20 M€ ainsi que sa visibilité financière jusqu'en 2022. **Le titre reste stable le jour J.**

SQLI - CA T3 - (+12,5% YTD) : Le groupe a annoncé un CA T3 de 54,4 M€ (+1,6%, +1,1% tcc). Cette croissance est portée par la solide performance du pôle Commerce & Expérience, en progression de +7% à 23,6 M€. L'activité Digital & Technology a quant à elle reculé de -2,2% à 30,8 M€. Le groupe confirme ses objectifs pour l'exercice en cours. **Le titre perd 5,2% le jour J, grevé par la prise de bénéfice.**

Actia - CA T3 - (+25,1% YTD) : Le CA T3 s'élève à 117,4 M€ en croissance de +13,0%. Cette hausse est soutenue par la croissance de la division Automotive (108,7 M€, +16,3%) qui compense l'effet de base défavorable de la division Télécommunication (-16,7% à 8,7 M€). **Le titre gagne 1,4% le jour J.**

Micropole - CA T3 - (+16,4% YTD) : Le groupe Micropole a annoncé un CA T3 en forte croissance de 5,3% à 28,2 M€ (vs 25,0 M€), et en croissance organique de 12,1%. Le groupe réaffirme son plan Target 21, avec un effort particulier sur la progression de la rentabilité qui reste l'objectif majeur. **Le titre reste stable le jour J.**

DNXCorp - CA T3 - (-4,1% YTD) : DnxCorp a réalisé un CA T3 de 5,6 M€, en baisse de -18%. Les activités Divertissement s'établissent à 5,5 M€, en recul de 6,7% et les services Web s'élèvent à 0,1 M€, en baisse de 88,0%. La société ne communique pas de prévisions chiffrées pour la suite de l'exercice. **Le titre reste stable le Jour J.**

Pharmagest - CA T3 - (+11,0% YTD) : La société affiche un CA T3 stable à 35,3 M€ traduisant un ralentissement en séquentiel de la croissance. Le groupe anticipe une progression significative de son CA sur le T4 2019. La division solution Pharmacie Europe est stable à 26,8 M€ (-0,6%). La Division Solutions pour les Etablissements Sanitaires et Médico-Sociaux enregistre un CA T3 en baisse de -21% (à 5,2 M€) dû principalement à l'effet de base défavorable. Le CA T3 de la e-santé est en hausse de 39,14% à 3,8 M€. **Le titre recule de 7,9% le jour J.**

Touax - CA T3 - (+16,8% YTD) : La société affiche un CA T3 en hausse de 1,4% à 40,2 M€. L'activité de vente de matériels a augmenté de 34,8% à 6,2 M€ et compense la baisse de l'activité Locative qui enregistre un CA de 33,9 M€, en recul de -2,3%. **Le titre perd 2,3% le jour J.**

UTI Group - CA T3 - (-4,2% YTD) : UTI Group a annoncé un CA T3 de 5,5 M€ en baisse de -16,7%. Selon la direction, cette décroissance est due à la politique du groupe qui vise à se désengager de son activité de sous-traitance dans le but de pouvoir se concentrer davantage sur ses activités plus profitables. A contrario, la société s'attend à une amélioration de sa profitabilité. **Le titre gagne 4,0% le jour J.**

ADL Partner - CA T3 - (+13,8% YTD) : Au T3 2019, ADL Partner affiche un CA en croissance de +9% à 33,2 M€. Les abonnements à durée libre sont en légère hausse et s'élèvent à 54,6 M€ (+0,3%). Les autres activités (services marketing et assurances) connaissent une croissance de +66,7% à 32,2 M€. Le groupe confirme la poursuite de ses investissements en cours, il ne fait cependant pas de prévisions chiffrées pour la suite de l'exercice. **Le titre baisse de 1,0% le jour J.**

Abeo – CA S1 - (-29,9% YTD) : Le CA de la société au S1 2019/2020 s'élève à 121,9 M€ en hausse de 10,8% dont 0,9% de croissance organique. Le CA de l'activité Sport est quasiment stable en organique (-0,2% et +0,1% en publié à 56,7M€). L'activité Sportainment & Escalade enregistre une hausse de 49,9% à 31,9M€ (-0,4% en organique) notamment grâce à l'intégration de Fun Spot. Enfin, Les ventes de la division Vestiaires s'élèvent à 33,3M€, en hausse 3,7% (+3,8% en organique). Le groupe précise que l'objectif annuel de CA dépendra des opportunités d'acquisition. **Le titre recule de 3,0% le jour J.**

La vidéo de la semaine

Euroland Corporate à l'Achat sur Qwamplify

Les dernières publications d'EuroLand Corporate

- Innelec - Des produits sous licence qui portent la croissance
- Micropole - Croissance organique à deux chiffres au T3
- OL Groupe - Un début d'exercice prometteur
- Medicrea - Forte appréciation des résultats au T3

Retrouvez toutes nos analyses sur notre site internet

L'agenda des smalls

20/11/2019
Figeac - CA T3
Groupe Capelli - CA T3

21/11/2019
Amplitude Surgical - CA T3
Diagnostic Medical Systems - CA T3

22/11/2019
ST Dupont - Résultats S1

25/11/2019
BigBen Interactive - Résultats S1
Generix - Résultats S1

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.