Le Zapping des Smalls

- Cette semaine le CAC small (+0,5%) repasse dans le vert et sur-performe de peu le CAC 40 (+0,3%). 107 valeurs sont en hausse (sur 185).
- **Oeneo, Bigben Interactive** et l'éditeur **Generix** portent la croissance du CAC small.
- **Manutan** est la pépite de la semaine de Xavier Milvaux, Gérant de portefeuille à La Financière Tiepolo

Inscrivez un ami à la newsletter

Le tableau de bord des secteurs

Cette semaine, les secteurs **équipementier** (+2,7%), **divers** (+2,4%) et des **ESN** (+2,3%) ont surperformé le CAC small (+0,5%).

La performance du secteur du secteur des équipementiers a été largement porté par la société spécialisée en tonnellerie et bouteille de vin **Oeneo** (+11,8%), par le fabricant de pièces de sécurité pour l'industrie automobile **Le Belier** (+4,8%), ainsi que par **Prodways Group** (+4,5%), société spécialisée dans la conception, le développement et la commercialisation d'imprimantes 3D.

La **Société Marseillaise du Tunnel Prado Carenage** connait une hausse de +6,0%, marquée par l'obtention de l autorisation par la Commission Européen de la réalisation de la nouvelle bretelle Schloesing. Le secteur divers est aussi porté par la performance du laboratoire **Boiron** (+3,2%).

Enfin, le secteur des **ESN** enregistre une hausse de +2,3%, avec la société de conseil en management et systèmes d'information **Wavestone** (+10,2%), en amont de sa publication, **Sword Group** (+5,8%) et **Aubay** (+4,2%).

A contrario ce sont les secteurs **loisirs** (-1,2%), **électronique** (-1,1%) et **biens de consommation** (-0,6%) qui ont sous performé le CAC Small cette semaine. Le spécialiste des loisirs **Compagnie des Alpes** (-1,6%) subit quelques prises de bénéfices tandis que le leader européen du tourisme **Pierre & Vacances** (-0,9%) et le groupe électronique **Technicolor** (-5,6%) continuent de pâtir de la défiance des marchés. L'équipementier **Actia** (-3,6%) subit des prises de bénéfices après la hausse qu'il avait affichée suite à son T3. Du côté des biens de consommation, **Interparfums** (-11,8%) souffre d'une guidance de CA 2020 estimée trop prudente (CA 2020 de 500 M€, +4%e).

TOP

Le plus forte hausse de la semaine est réalisée par la société spécialisée en fûts et bouchons de vin **Oeneo** (+11,8%) réalisée dans des volumes importants. Avec 11,5% de hausse, la société spécialiste des jeux vidéo et accessoires **Bigben Interactive** est portée par l'annonce de résultats S1 favorables et le projet d'IPO de sa filiale dédiée aux jeux.

Enfin, l'éditeur de logiciels **Generix Group** enregistre une belle performance (+11,1%), bénéficiant de l'annonce de la forte progression de ses résultats au S1, et de la confirmation de ses prévisions annuelles.

FLOP

Interparfums signe une contre-performance de 11,8% suite à la publication de sa guidance 2020 trop prudente. **AB Science** (-8,3%) pâtit d'un article des Echos relayant une enquête de l'AMF pour délit d'initié. **Technicolor** (-5,6%) poursuit sa tendance baissière.

La pépite de la semaine

Par Xavier Milvaux, Gérant de portefeuille à La Financière Tiepolo

- Manutan est un des principaux groupes en Europe de vente par correspondance de matériels de bureau et d'équipements pour les entreprises et les collectivités (BtoB uniquement).
- Il s'agit d'une entreprise familiale, créée il y a plus de 50 ans et aujourd'hui dirigée par Xavier Guichard, petit-fils et fils des fondateurs. La culture d'entreprise y est très prégnante, l'implication des collaborateurs est particulièrement forte.
- Le groupe a été constitué grâce à une succession d'opérations de croissance externe partout en Europe. Elle couvre aujourd'hui 17 pays. Manutan se définit comme un généraliste (offre très large) mais multi-spécialiste (offre très précise, spécifique, produits que l'on ne trouve pas partout).
- Le digital est au centre des préoccupations depuis longtemps chez Manutan. Leur premier site e-commerce a été lancé en 2000 et leurs outils sont très performants.
- Les dirigeants partent du principe que la vente seule de fournitures ne permet pas de se démarquer durablement de la concurrence et notamment des nouveaux intervenants de la distribution en ligne. Au-delà donc du produit, Manutan assure à ses clients un service à valeur ajoutée : offres très larges (beaucoup de produits sont très spécifiques), fortes capacités de stockage et présence locale pour servir la marchandise en 1 à 3 jours partout en Europe, configurateur de produit, recherche optimisée, conseil personnalisé à distance, algorithme de classification et de recommandation de produits, etc. Tout ceci est rendu possible par des niveaux d'investissements très volontaires, depuis plusieurs années, pour notamment optimiser les entrepôts et créer un système informatique de premier ordre.
- Un des atouts fondamentaux du groupe est sa capacité à générer de solides flux de trésorerie. Ils ont toujours été suffisants pour couvrir les importants investissements permettant de nourrir la croissance interne, de mener à bien également la croissance externe, tout en servant un dividende régulier et de bon niveau (rendement de 2,6% aux cours actuels). La structure financière est saine (situation de trésorerie nette positive).
- L'entreprise développe depuis 2 ans une large gamme de produits à marque Manutan aux multiples verbes : conception répondant à des besoins précis des clients, rapport qualité prix optimisé pour le client et rentabilité supérieure pour Manutan. Cette gamme monte progressivement en puissance et offre un levier de croissance et de rentabilité.
- Sur un marché en croissance globalement faible, le groupe enchaine, depuis 3 ans, des hausses de croissance organique supérieure à 4%, complétée par des opérations de croissance externes régulières de spécialistes locaux. Le développement se poursuivra, notamment via d'autres acquisitions.
- Les niveaux actuels offrent selon nous un niveau de valorisation raisonnable. Manutan est une belle valeur de long terme.

La semaine des smalls

Dans la lignée de la semaine dernière, le CAC small (+0,5%) sur-performe de peu le CAC 40 (+0,3%). Sur les 185 valeurs qui composent le CAC small, 107 sont ressorties en hausse. Depuis le début de l'année, le CAC 40 (+25,3%) continue de largement surperformer le CAC small (+11,3%).

Du côté des opérations ?

Le Groupe Bertrand : Bertrand Restauration a débuté ce jeudi 21 novembre l'OPA simplifiée visant les actions de la société Groupe Flo (Hippopotamus) au prix unitaire de 0,21 euros par action .

SuperSonic Imagine : Hologic Hub et SuperSonic Imagine ont annoncé lundi 25 novembre la réouverture de l'offre publique d'achat initiée par Hologic Hub portant sur les actions SuperSonic Imagine, au prix unitaire de 1,50 euros par action. Cette réouverture fait suite au règlement-livraison de l'offre initiale intervenu le 21 novembre 2019, à l'issue de laquelle Hologic Hub détenait 77,65% du capital social et des droits de vote de SuperSonic Imagine.

Et du côté des publications ?

ESI Group - **CA T3 - (+7,8% YTD)** : Le groupe affiche un CA T3 à 28,6 M€ (+2,1%, -0,9% à pcc) avec un segment Services à 7,9 M€ (+45,6% à tcc) et Licence à 20,7 M€ (-2,9%). Le CA 9m a généré 83,4 M€ (-0,1% à tcc). La baisse de l'activité en séquentiel a déplu avec un **titre qui ressort en baisse de 2,64% le jour J**.

Microwave - **CA T3 - (+74,4% YTD)** : Le groupe publie un CA 9m à 59,4 M€ (+8,3% à tcc) bénéficiant de la croissance des branches Electromagnétic Compatibility à 11,5 M€ (+23,6%) et Antenna Measurement Systems à 46,6 M€ (+12,0%). Les prises de commandes doublent sur la période à 101,7 M€ (+94%) permettant au groupe de confirmer ses objectifs de croissance et d'EBITDA en amélioration. **Le titre remporte les faveurs de la bourse en gagnant 7,22% le jour J.**

Figeac Aero - **CA T2 - (+2,7% YTD)** : Figeac publie un CA T2 à 108,7 M€ (+8,2% à tcc) soit un CA S1 à 220,9 M€ (+7,9 à tcc) bénéficiant de la croissance en Aérostructures à 174,7 M€ (+7,7% en organique). Le groupe accuse le ralentissement de cadence sur les Boeing 737 MAX sur le T2 et le décalage du secteur pétrolier. Le management confirme son objectif 2019/2020 de FCF positif et une progression de l'EBITDA courant. **Le titre gagne 1,42% le jour J.**

Groupe Capelli - **CA T2 - (+2,8 % YTD)** : Sur le T2 le groupe enregistre un CA 2019/20 stable à 44,3 M€. Sur les 6 premiers mois de l'année, le CA totalise donc 83,4 M€ (+1%). Dans le même temps le Backlog a progressé de 34% à 556 M€. Le management anticipe une croissance de 30% sur l'exercice et confirme l'amélioration de sa rentabilité. **Le titre gagne 1,32% le jour J.**

Amplitude Surgical - **CA T1 - (-46,0 % YTD)** : Le groupe publie un CA T1 à 20,8 M€ (+6% à tcc) porté par une forte croissance des zones France à 12,1 M€ (+3,9% à tcc) et International à 8,7 M€ (+9,2% à tcc). **Le titre remporte les faveurs de la bourse et gagne 14% le jour J.**

Generix - **Résultats S1 - (+53,2% YTD)** : Bénéficiant de la dynamique de croissance actuelle et de l'accélération de l'amélioration de sa performance opérationnelle, Generix publie des résultats S1 2019-20 en très nette amélioration avec un EBITDA à 7,9 M€ (+76%) et un ROC de 5,3 M€ (+85%). Le Management confirme ses objectifs annuels de croissance du CA et d'amélioration de l'EBITDA. **Le titre gagne 10,4% le jour de la publication.**

Bigben Interactive - **Résultats S1 - (+74,3 %YTD)** : Bigben fait suite à la publication de son CA S1 2019/20 de 126,8 M€ (+19,9%) et affiche à nouveau une forte amélioration de sa marge opérationnelle qui passe de 8,7% à 10,5% prenant compte un mix produit favorable. Elle annonce également le projet d'IPO de sa filiale Nacon. **Le marché apprécie et le titre gagne 7,2% le jour J.**

Les dernières publications d'EuroLand Corporate

- Bigben - Très bons semestriels cornés par l'édition de jeux vidéo, Annonce du projet d'IPO de Nacon
- Generix - Résultats S1, Generix accélère!
- Microwave - Un CA T3 confé par le contrat Aéronautique/Défense signé en février
- Webboarding - Début de la période de refoffre concernant l'OPA de l'actionnaire majoritaire, Starface Avenue sur Webboarding
- Neoblanc - Dynamique d'investissement soutenue
- Orpéat EcoPower - Initiation de couverture

Retrouvez toutes nos analyses sur notre site internet

L'agenda des smalls

27/11/2019
Pierre & Vacances - Résultats annuels 2019

28/11/2019
Tikehau - CA T3
Signaux Girod - CA T3
Avenir Telecom - Résultats S1 2020

29/11/2019
ADL Partner - CA T3

03/12/2019
Wavestone - Résultats S1 2020

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...).

"Le présente newsletter y est présentée par EuroLand Corporate indépendamment des sociétés mentionnées et est gratuite à ses lecteurs (trimestriel).
Cette newsletter ne constitue ni un fait public d'acquisition offre de cession ou de souscription de titres ni d'une consultation indépendante à une offre d'achat ou de souscription de titres. Il n'est pas prévu de publier une newsletter ne constituant 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 invitation pour conclure un tel contrat ou engagement.
Toutes opinions, prévisions, projections et/ou estimations d'un quelconque investissement contenues dans ce document sont exclusivement celles d'EuroLand Corporate et sont données dans le cadre de leur activités usuelles de recherche et ne doivent pas être considérées comme un conseil ou une recommandation d'investissement.
Aucune garantie ni aucun engagement quelconque ne sont donnés par EuroLand Corporate sur la nature, la qualité, l'exactitude ou le caractère complet des informations mises en ligne sur cette newsletter, ni sur le jugement d'EuroLand Corporate à la date à laquelle elle est publiée, et il ne peut être donné pour lui des résultats ou évènements futurs prévus en ligne sont des opinions, prévisions, projections et/ou estimations. Ces opinions, prévisions, projections et/ou estimations peuvent leur hôtes de modifications par la suite sans préavis ni notification. Aux exécutés n'est pas garantie et elles peuvent être incomplètes ou confidentielles. De nouveaux faits peuvent alors se jour ordonné toutes les informations mises a ce buzzard.
EuroLand Corporate ainsi ne saurait ne saurait être tenu ni ce fait quel dans le dépassé de la réglementation en réputer, l'ainsi avant que des litigieux ou autres poursuivant à leur personne des dites newsletters ou des instruments financiers mentionnés dans ces newsletters ne puisse être intentée contre EuroLand Corporate, ses dirigeants ou salariés et ne saurait à aucun titre responsabiliser EuroLand Corporate quant à la suite de la newsletter et de ses annexes.
Tout investisseur doit se faire son propre jugement quant à la pertinence d'un investissement dans une quelconque valeur mentionnée dans ce bulletin, en tenant compte des risques liés à ces valeurs et des avantages et de prendre, de ce 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. Il en découle, aucune déclaration ou garantie, implicite ou explicite, n'est donnée quant à la véracité, l'exactitude, l'actualité ou la nature des informations, opinions, prévisions, projections et/ou estimations contenues dans ce présente newsletter. Ni EuroLand Corporate ni ses cadres ou salariés ne peuvent être considérés responsables de quelque dommage direct ou indirect qui pourrait résulter de l'utilisation de ce présente newsletter, ou de quelque autre manière en relation avec ce présente newsletter, ou encore de l'une quelconque opinion ou estimation qui y figurerait.
Le présente newsletter ne peut être reproduite, communiquée ou diffusée, intégralement ou partiellement, dans quelque but que ce soit sans l'accord d'EuroLand Corporate.
Ce document ne peut être diffusé auprès des personnes soumises à certaines restrictions. Ainsi en particulier au Royaume-Uni, ce document s'adresse uniquement aux personnes qui, à cette date professionnelles, en relèvent l'article 19 de l'ordonnance de 2005 relative à la promotion des services financiers (ci-dessous, les "personnes habilitées") ou aux personnes à qui ce document peut être adressé de manière légale. Ce document ne doit pas être utilisé par des personnes qui ne sont pas des personnes habilitées. Toute personne autre qu'une Personne habilitée ne doit pas utiliser ce document ou s'en prévaloir. Les investissements ou activités financières auxquels se réfère ce document ne sont ouverts qu'aux personnes habilitées et ne peuvent être conclus qu'avec elles. Ce document s'adresse uniquement aux Personnes habilitées et ne saurait être utilisé par aucune personne autre qu'une Personne habilitée. Toute personne autre qu'une Personne habilitée ne doit pas utiliser ce document ou s'en prévaloir. Les investissements ou activités financières auxquels se réfère ce document ne sont ouverts qu'aux personnes habilitées et ne peuvent être conclus qu'avec elles.
Ce document ne peut être diffusé aux personnes qui résident au Canada, en Australie, 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 citées 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

mailchimp