

- Semaine rouge, le CAC small (-2,8%) surpasse le CAC 40 (-3,4%), 75 valeurs sont en hausse (sur 185)
- Le spécialiste de l'imagerie médicale **EOS Imaging, Pierre & Vacances et Abivax** portent le CAC small
- **Sword** est la pépite de la semaine
- Les OPA sur les petites capitalisations en forte augmentation, c'est le thème de la **vidéo de la semaine**
- **Market Review** : alors que le climat d'attente se poursuit autour du bras de fer commercial entre américains et chinois, les marchés demeurent bien orientés en novembre.

Inscrivez un ami à la newsletter

Le tableau de bord des secteurs



Cette semaine, les secteurs **loisirs** (+5,9%), **énergie** (+1,8%) et **divers** (+1,2%) ont surperformé le CAC small (-2,8%). La performance du secteur des loisirs a été largement portée par le leader européen de location de résidences de tourisme **Pierre & Vacances** (+17,3%), qui a annoncé des résultats annuels positifs avec un CA 2018/19 en croissance de +13,8% à 1 672,8 M€ et un redressement du ROC à 30,9 M€ (vs 9,8 M€). Le secteur de l'énergie enregistre une hausse de +2,1%, avec le producteur d'électricité renouvelable **Neoen** (+5,6%) et la société italienne de production d'électricité **Electro Power Systems**, filiale d'Engie (+5,7%). Cette dernière a annoncé vendredi 29 novembre la mise en service d'un système de stockage de 5 MWh dans le cadre du projet « Lifou 100% énergie renouvelable 2020 ». Le secteur divers bénéficie de la performance du groupe industriel **PSB Industries** qui connaît une hausse de +9,7% et de celle de **La Société Marseillaise du Tunnel Prado Carenage** (+2,2%), qui a signé cette semaine la mise en place d'un nouveau prêt bancaire de 60,5 M€ pour financer le projet Schloesing, et bénéficie de l'autorisation de la Commission Européenne pour l'allongement de la durée de concession du tunnel du Prado en compensation de la réalisation de la bretelle Schloesing.

A contrario ce sont les secteurs **biens de consommation** (-6,0%), **communication media** (-5,9%) et **distribution** (-6,6%) qui sous-performent le CAC small cette semaine. Le fabricant d'armes alimentaires **Robertet** (-13,7%) dégingole suite à de fortes prises de bénéfices après la hausse continue du titre depuis l'entrée au capital de Finmichen. Le producteur textile **Chargeurs** (-6,0%) continue de pâtir de son CA T3. Côté Distribution, **SMCP** (-5,5%) recule suite aux prévisions à la baisse des ventes d'habillement en France en 2019 et **Jacquet Metal Service** (-5,5%) accuse encore le coup de résultats décevants. **Solocal Group** (-25,1%) sous-performe suite à l'annonce de son manque de trésorerie pour le plan **Solocal** 2020.

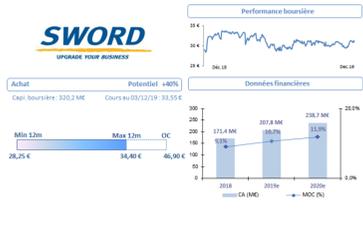
TOP

La plus forte hausse de la semaine est réalisée par le spécialiste de l'imagerie médicale 3D **EOS Imaging** (+23,4%), portée par l'homologation de son système EOSedge et par l'autorisation de commercialisation aux USA. Le leader européen de location de résidences de tourisme **Pierre & Vacances** connaît une forte hausse de +17,3%, bénéficiant de l'annonce de résultats annuels en croissance cette semaine. Enfin, la société de biotechnologies **Abivax** enregistre une belle performance de +13,9%.

FLOP

Solocal Group (-25,1%) doit faire face aux retombées négatives suite à l'annonce de son manque de trésorerie pour réaliser son plan Solocal 2020 et la mise en place d'une equity line. Pour **Robertet** (-13,7%), le cap des 1000€/action a été dépassé pour la première fois expliquant une prise de bénéfices et **Carmila** (-7,7%) affiche une prise de bénéfices suite à la hausse de son cours (lié à la publication de son CA T3).

La pépite de la semaine



- Créée en 2000 par son dirigeant fondateur, Jacques Mottard, Sword est positionnée sur le secteur en forte croissance de la valorisation des données. Elle adresse les institutions (36% du CA S1 2019), les équipementiers (36% du CA) et les pure players de la santé (16%). Elle a un portefeuille de plus de 1000 clients implantés dans 50 pays.
- Elle a adopté un double positionnement sur le conseil (89% du CA S1 2019) et l'édition de logiciels (11% du CA S1 2019) qui renforce la visibilité de son activité et la rentabilité du groupe.
- Ses principales offres de services sont positionnées sur la dématérialisation des documents, la valorisation des données, la gestion des risques et les systèmes d'informations géographiques.
- Avec la cession de Apak à Sopra Steria fin décembre 2018 pour 120 M€, Sword s'est dotée de moyens financiers importants pour renforcer sa croissance externe (trésorerie nette estimée à ~70 M€ fin 2019). Elle a procédé en 2019 à deux acquisitions (Magique Galileo en janvier 2019 et Dataco en novembre 2019) pour consolider son offre de services en France et au Royaume-Uni.
- Compte tenu de la valeur ajoutée de son offre et de la gestion efficace de ses ressources, la société affiche la plus forte croissance organique du secteur (+21,1% à pcc sur 9 mois 2019), au-dessus de la guidance annuelle du groupe qui est de +16%. Sword devrait ainsi afficher un chiffre d'affaires 2019 de plus de 200 M€.
- Elle dispose par ailleurs d'un backlog de 2 ans (400 M€ de chiffre d'affaires) lui conférant une visibilité unique sur le marché.
- Sword bénéficie également d'un levier sur sa marge compte tenu de la maîtrise de ses coûts fixes (moindre recours à la sous-traitance) et de l'atteinte d'une taille critique sur sa partie logicielle. La marge d'EBE devrait ainsi passer de 12,4% en 2018 à près de 15% d'ici 2 ans.
- Par ailleurs, Sword est une valeur de rendement qui distribue tous les ans un dividende intéressant (yield de 4%).
- Pour finir, la société se paie autour de 10,5x son résultat opérationnel 2020, ce qui nous semble être une opportunité au regard de son profil de croissance et de rentabilité.

La semaine des smalls



Semaine rouge, le CAC small (-2,8%) surpasse le CAC 40 (-3,4%) suite à un nouveau regain de tension lié aux accords commerciaux. Sur les 185 valeurs qui composent le CAC small, seulement 75 sont ressorties en hausse. Depuis le début de l'année, le CAC 40 (+21,1%) continue de largement surperformer le CAC small (+8,2%).

Du côté des opérations ?

AKKA Technologies : La société a levé mercredi 27 novembre 175 M€ via une émission d'obligations convertibles, qui correspondent aux 150 M€ de départ et l'exercice intégral de l'option d'extension de 25 M€, avec une valeur nominale de 100 € et une prime de conversion de 35% par rapport au cours de référence de 57,2 € par action.

Solocal Group : Du fait d'un besoin en fonds de roulement plus défavorable qu'anticipé, le Groupe a mis en place une ligne de financement en fonds propres avec Kepler Cheuvreux pour un montant susceptible d'atteindre 40 M€. L'action perd alors 9% le jeudi 28 novembre.

Mersen : Le groupe a annoncé jeudi 28 novembre l'acquisition de la société allemande Gab Neumann, un spécialiste du design, de la fabrication et de la vente d'échangeurs de chaleur pour le marché de la chimie. Cette opération lui permet ainsi de renforcer sa position sur le marché de la chimie en Allemagne et d'étendre son réseau.

Mardi 3 décembre, Mersen révèle l'acquisition de la société Advanced Graphite Materials Italy auprès de la famille Reineke pour 10 M€, accentuant ainsi les positions du groupe en Italie, en Allemagne et en Europe Centrale, notamment sur les marchés de l'électronique et du traitement thermique.

Et du côté des publications ?

Pierre & Vacances - Résultats annuels 2019 - (+10,0% YTD) : Le groupe affiche un CA 2018/19 de 1 672,8 M€ (+13,8%) et un redressement du ROC à 30,9 M€ grâce à une amélioration du ROC tourisme (+47%) et un résultat Immobilier à 1,3 M€ (vs -10,2 M€). Le Rnpg ressort cependant négatif (-33 M€) pour la 6^{ème} année consécutive en raison de coûts exceptionnels. L'endettement net ressort à 228,6 M€ (-19,1 M€). **Le titre gagne 4,07% le jour J.**

Tikehau - Actifs sous gestion au 30/09/19 - (+16,5% YTD) : Le groupe affiche un montant d'actifs sous gestion à fin septembre de 24,3 Mds€ (+14%), 22,2 Mds€ sont consacrés à la gestion d'actifs et 2,1 M€ à l'activité investissement. Le groupe devrait atteindre les 25 Mds€ d'actifs sous gestion à fin décembre et confirme ses guidances 2022 (35 Mds€ sous gestion et plus de 100 M€ de résultat opérationnel dans la gestion d'actifs). **Le titre recule de 1,26% le jour J.**

Signaux Girod - CA T4 - (-17,2% YTD) : Le groupe publie un CA T4 à 27,0 M€ (+3,6%) porté par une progression des segments Sociétés spécialisées (+55,9%) et Activités Internationales (+4,8%). Le CA annuel ressort à 100,1 M€ (+2,4%). Le management confirme son objectif de ROC en légère amélioration sur la période. **Le titre ne varie pas le jour J.**

La vidéo de la semaine



Market Review - L'envolée se poursuit !

Alors que le climat d'attente se poursuit autour du bras de fer commercial entre américains et chinois, les marchés demeurent bien orientés au mois de novembre. L'indice de référence, le CAC 40 poursuit son envolée et enregistre une nouvelle hausse sur le mois de novembre de 3,1% à 5 905,17 pts. La tendance reste également positive pour le CAC Mid & Small (+2,6%) à 13 217,07 pts.

Retrouvez la [Market Review complète avec l'évolution des multiples de valorisation ici](#).

Les dernières publications d'EuroLand Corporate

- [SES:imgotag - Signature d'un contrat majeur aux USA](#)

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

L'agenda des smalls

- 04/12/2019 **Derichebourg** - Résultats annuels 2019
- Ceneo** - Résultats S1 2020
- 10/12/2019 **Compagnie des Alpes** - CA T3
- Qwampilly** - CA annuel 2019
- SII - Résultats S1

EuroLand Corporate accompagne les entreprises de croissance et leurs actionnaires financiers lors d'opérations financières telles que : levés de fonds (capital et dette), introduction en bourse, acquisition ou cession, reconquête de capital (CSO, 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 OPA ou de souscription de titres. La présente newsletter ni une quelconque partie de celle-ci, 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 invitation pour conclure un tel contrat ou engagement. Toutes options, prévisions, projections et/ou estimations éventuellement formulées dans ce document sont uniquement relatives à EuroLand Corporate et sont données dans le cadre de ses activités courantes de recherche et ne doivent pas être considérées comme ayant été autorisées ou approuvées par toute autre personne. Toutes options, 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 seront en ligne avec ces options, prévisions, projections et/ou estimations. Ces options, prévisions, projections et/ou estimations peuvent être sujettes de modifications par le suite sans préavis ni notification. Les exécutifs n'ont pas garanti 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 les 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 de ses propres besoins 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, explicite ou implicite, n'est donnée quant à la précision, l'exhaustivité, l'exactitude, l'actualité ou la fiabilité des informations, données, 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. Ce document ne constitue, de toute manière, ni une recommandation, ni une invitation à acheter ou à vendre des valeurs mobilières ou des instruments financiers. La présente newsletter ne peut être reproduite, communiquée ou divulguée, directement ou indirectement, dans son intégralité ou de quelque façon que ce soit sans l'accord d'EuroLand Corporate. Ce document ne peut être diffusé auprès de personnes soussues à certaines restrictions. Ainsi, en particulier, au Royaume-Uni, ce document n'est pas destiné à être communiqué aux personnes qui (i) sont des professionnels en matière d'investissement au sens de l'article 1(1) du Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005 (tel qu'amendé) en vigueur, (caption) le « Financial Promotion Order »), (ii) sont visés à l'article 49(2) (a) à (d) du 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 est interdite en vertu de l'article 21 du Financial Services and Markets Act 2000 dans le cadre de l'exécution ou de la prestation de toute valeur mobilière peut être également communiqué, 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 tenter de se fier au présent document et les informations qu'il contient. Ne ce document ni aucune copie de celui-ci ne peut être transmis ou distribué aux Etats-Unis d'Amérique, ou être distribué, 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. Né le présent document ni aucune copie de celui-ci ne peut être remis 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'abstenir et de conformer à ces lois et règlements. En acceptant de recevoir cette note de recherche, vous acceptez d'être lié par ses restrictions visées ci-dessus."

