

Le Zapping des Smalls

• Cette semaine, le CAC small (-1,9%) et le CAC 40 (-1,4%) s'enfoncent sur fond d'épidémie de Coronavirus en Chine. Seules 56 valeurs sont en hausse sur les 185 qui composent l'indice

- **McPhy énergie et Orapl** portent le CAC small
- **Infotel est la pépite de la semaine** ainsi que notre **vidéo de la semaine**
- **En direct des dirigeants**, Christophe Clerc, Executive VP & COO de Dellingen, nous parle de l'impact du Coronavirus sur l'activité de son entreprise

Inscrivez un ami à la newsletter

Le tableau de bord des secteurs



Cette semaine ce sont les secteurs **divers** (+19,9%), **services** (+0,8%) et **electronique** (+0,2%) qui se distinguent et surperforment le CAC small (+1,9%). La performance positive des services est soutenue par celle de Sâché Environnement (+6,1%) et celle de ID Logistics (+3,7%) lié à la publication CA T4 de bonne facture. Malgré un règlement défavorable, le cours de la société **Boiron** (+1,6%) remonte légèrement et justifie la performance du secteur divers. Enfin le secteur électronique est porté par la performance significative de **X-FAB Silicon** (+12,0%). La société profite de la visibilité d'un récent rapport de recherche sur le marché mondial des services de fonderie de semi-conducteurs 2019/2025.

A contrario, les secteurs **distribution** (-7,3%), **communication/media** (-5,8%), et **biens d'équipement** (-4,8%) sous performent le CAC small cette semaine. La société d'événementiel **GL Events** (8,1%) fait les frais du Coronavirus en bourse en étant obligée de reporter les 3 salons (Beijing Fabric Wallpaper Expo, Build & Decor et China International Door Expo) qui devaient se tenir à Pékin au T1 2020. **Solocal** Group (-9,9%) chute cette semaine et amène dans son sillage le secteur communication/media. L'entreprise de prêt-à-porter **SMCP** (-9,2%) continue de subir les difficultés financières de son principal actionnaire Shandong Ruyi conduisant l'entreprise à être placée en liste noire par l'ICA. **Jacquet Metal Service** (-5,8%) poursuit sa tendance baissière tout comme **Manitou BF** (-3,6%). Le groupe **Gorgé** (-7,2%) chute lui aussi cette semaine.

TOP

McPhy Energy (+25,6%) bondit cette semaine après l'annonce de sa sélection pour équiper une unité de production d'hydrogène zéro carbone (capacité de 20 MW/an). La société percevait environ 13 M€ pour le projet. Le fournisseur de produits nécessaire à l'hygiène professionnelle **Orapl** (+17,1%) décolle en bourse en bénéficiant des craintes autour du Coronavirus.

FLOP

Le cours de **SMCP** (-9,2%) dégringole cette semaine et impacte significativement l'indice du CAC Small. En plus de la crise sanitaire liée à la propagation du coronavirus, le groupe accuse le coup des difficultés financières de son principal actionnaire, Shandong Ruyi. Dès lors, International Cotton Association (ICA) place le Groupe en mauvaise position et déconseille de collaborer avec eux conduisant ainsi ses marques à réduire leur production. Toutefois il semblerait que SMCP ne soit pas concernée par cette baisse de production. Par ailleurs, le groupe **Solocal** (ex PagesJaunes) (-9,9%) poursuit sa tendance baissière engagée depuis le début de l'année.

La pépite de la semaine



Fondée il y a 40 ans par trois professionnels des services informatiques, Infotel est devenu un acteur d'envergure européenne spécialisée dans la digitalisation des entreprises et, plus particulièrement, la gestion de bases de données. Compte tenu de son offre à forte valeur ajoutée, la société surperforme régulièrement son marché et affiche, depuis 5 ans, une croissance annuelle moyenne de plus de 10% en organique.

La Banque est le premier secteur d'intervention d'Infotel et pèse plus de 35% de l'activité, suivie par l'Industrie (28%) et les Services/Transports (22%). De nouveaux référencements sont signés régulièrement avec de grands noms tels que récemment avec Air France, la RATP, Ony Bank.

Avec plus de 80% de son chiffre d'affaires réalisé en France, Infotel est au plus près de ses clients et les accompagne dans leur développement à l'international. Sa structure flexible avec recours à la sous-traitance lui permet d'afficher un taux d'intercontrat parfaitement maîtrisé à 19%.

Au-delà de sa partie Services, Infotel développe également une activité logicielle (~5% de son CA) qui vient renforcer la visibilité et la rentabilité du groupe.

La société est intéressante à plusieurs titres :

- Sur les prochains exercices, la croissance devrait bénéficier de la montée en puissance de projets globaux sur sa branche Services et du développement de la branche logicielle avec la mise sur le marché d'Orlando à destination de constructeurs aéronautiques;
- Elle bénéficie d'une très bonne visibilité sur sa croissance avec environ 65% de son chiffre d'affaires qui est forfaitaire;
- Elle affiche un bon niveau de marge malgré le recours ponctuel à de la sous-traitance pour faire face à la demande importante de ses clients et à un marché du recrutement tendu;
- Son niveau de marge opérationnelle ressort ainsi en moyenne à 11% ces 5 dernières années;
- Elle génère, chaque année un free cash flow (cash généré par l'activité – Investissements) positif qui lui permet de faire grossir sa trésorerie qui a pratiquement doublé en 5 ans pour atteindre plus de 70 M€. L'entreprise n'a aucune dette;
- Elle verse un dividende régulier représentant un yield d'environ 4%.

Sur l'exercice 2019, le CA ressort à 248,4 M€ (+7,2%) et un ROC de 21,8 M€ (MOC de 8,7%). Sur les niveaux actuels, la société se paie 6,4x son ROC 2020 et 5,6x son ROC 2021 ce qui nous paraît particulièrement faible compte tenu de ses fondamentaux.

En direct des dirigeants

Faisant écho à l'épidémie actuelle de Coronavirus dans le monde et plus précisément en Chine, Christophe Clerc, Executive VP & COO de Dellingen (équipementier automobile) nous dit :

« Avec 3,8% du chiffre d'affaires généré par la Chine, l'activité de Dellingen est peu exposée à ce risque. Cette faible exposition et la capacité de produire en dehors de Chine sont des forces dans un contexte où l'activité pourrait se figer davantage »

La semaine des smalls



Cette semaine, le CAC small (-1,9%) et le CAC 40 (-1,4%) s'enfoncent sur fond d'épidémie de Coronavirus en Chine. Sur les 185 valeurs qui composent le CAC small, 56 sont ressorties en hausse. Depuis le début de l'année, le CAC 40 (+0,9%) surperforme le CAC small (-1,6%), tous deux dans le rouge.

Du côté des opérations ?

Chargeurs : Le groupe spécialisé dans le développement et la fabrication de films de protection des surfaces, de produits techniques et textiles, se renforce dans le secteur des services aux musées avec l'acquisition de l'américain D&P Incorporated pour un montant inconnu. Le groupe poursuit sa politique d'expansion et se positionne ainsi en leader sur un marché du luxe en forte croissance et à forte valeur ajoutée.

Prodways Group : le spécialiste de l'impression 3D industrielle et professionnelle annonce une prise de participation minoritaire au capital de XD Innovation, partenaire majeur de Dassault Systèmes en Amérique du Nord. Grâce à ce partenariat, Prodways Group se renforce dans les logiciels 3D. Maîtriser la création, la modification, la simulation du fichier 3D sont des atouts majeurs pour les clients. Prodways est un des seuls fabricants mondiaux d'imprimantes 3D industrielles à proposer cette compétence logicielle, première étape de la fabrication additive. Ces technologies sont des opportunités de prise de parts de marché au niveau mondial dans cette activité qui offre une forte récurrence.

Et du côté des publications ?

CIS - Catering Int'l Services - CA T4 (perf. bours. -2,3% depuis le 31/12/19 YTD) : CIS a publié un CA T4 de 71,5 M€ (+29,3%) avec une nouvelle accélération séquentielle. La société affiche un CA de 265,7 M€ (+18,5% dont +11,5% à pcc). Le cours baisse de -1,56% le jour.

Infotel - CA T4 (+8,4% YTD) : Infotel a publié un CA T4 de 65,7 M€ (+8,0%) dont 64,0 M€ dans les Services (+7,8%) et 1,8 M€ dans les Logiciels (+14,7%). La société maintient ainsi la dynamique du T3 et affiche, sur l'année, un CA en hausse de 7,2% à 248,4 M€ dont +7,4% sur les Services à 239,9 M€ et +1,4% sur les Logiciels à 8,5 M€. Le titre recule légèrement de 0,24% le jour J.

Le Bélier - CA T4 (+0,5% YTD) : Le groupe affiche un CA T4 de 78,1 M€ (-3,3% à pcc) et un CA annuel de 319,5 M€ (-8,9% à pcc). L'activité Usinage ressort à 38,7 M€ (+3,7%) porté par deux nouvelles unités de production et l'Outilsage décroît de -31,5% à 9,0 M€ en raison d'une facture non linéaire. Le management confirme sa guidance d'EBITDA S2 en nette croissance et une croissance du CA 2020. Le titre gagne 0,55% le jour J.

HighCo - MB T4 (-0,3% YTD) : Le groupe a dévoilé une MB T4 de 24,7 M€ (+6,5% à pcc), soit 95,2 M€ sur l'année. Le digital génère une MB de 55,9 M€ (+7,8% à pcc). Le management confirme son objectif d'améliorer sa MOC ajustée de +20 pbs. Le titre recule de -1,94% le jour J.

Boiron - CA T4 (-4,8% YTD) : Le fabricant de médicaments homéopathiques, Boiron affiche un CA T4 de 157,3 M€ (-6,3%). La société souffre une nouvelle fois ce trimestre de la baisse des ventes en France dû à la diminution du taux de remboursement de 30% à 15%. Sur l'année, le CA ressort à 557 M€ (-8,8% à t). Plusieurs initiatives ont été lancées avant de présenter un plan d'adaptation à fin 2020 : baisse des opex, dépôts d'AMM et accélération des projets de développement en Asie. Le titre gagne +4,41% le jour J.

Groupe Open - CA T4 (+14,5% YTD) : Groupe Open a publié un CA T4 de 77,5 M€ (-5,3%). Sur l'ensemble de l'exercice, la société enregistrée un CA de 303,9 M€ (-6,1%) et termine l'année avec un effectif productif de 3 444 (vs 3 593 fin décembre 2018). Le management prévoit une amélioration du résultat en 2020. Le titre perd -1,08% le jour J.

Compagnie des Alpes - CA T1 (+0,8% YTD) : Le groupe a publié un CA T1 de 143,8 M€ (+11,1% à pcc) dont 60,1 M€ pour les domaines skiables et 80,5 M€ pour les Parcs de loisirs, portés par la hausse des prix et du taux de fréquentation. Le management reste confiant dans la progression de l'activité grâce à ses efforts d'investissements (3ème hôtel au Parc Astérix et nouvelles solutions au Futuroscope et à Bellewaerde). Le groupe gagne 2% le jour J.

Memsicap - CA T4 (+10,8% YTD) : Memsicap, le fournisseur de solutions innovantes basées sur la technologie des MEMS (systèmes micro-électro-mécaniques), annonce un CA T4 de 3,2 M€ (+3,2%). Sur l'exercice 2019, le CA s'élève à 12,8 M€ (+1,5%) et le résultat opérationnel se dégrade à 0,1 M€ cette année (vs 0,6 M€ en 2018). Le cours chute de 4,7% le jour J. Le titre perd -4,70% le jour de la publication.

Nelgem - CA T4 (+7,6% YTD) : Nelgem a annoncé un CA au T4 de 6,4 M€ en forte baisse (-41%). Le revenu net est de 3,6 M€ (-23%) et de 13,5 M€ sur l'exercice (-31%). Une évolution des règles de gouvernance de Vitis, une société détenue majoritairement par Nelgem, permettra de consolider leurs résultats par intégration globale (revenu net 2019 de 14,5 M€). Le jour de l'annonce, le titre prend 6,5% en valeur.

GEA - CA T1 (-7,1% YTD) : Suite à la publication de son CA 1819 de 37,1 M€ en décembre, GEA affiche un REX en baisse de 22% à 5,5 M€. Le T1 est de 7,3 M€ (+5,2%). Le management se veut prudent quant à la performance de l'exercice à venir. Le cours reste stable le jour de la publication.

STEF - CA T4 (-1,0% YTD) : Le groupe annonce avoir enregistré un CA T4 de 882,2 M€ (2,6% dont +1,6% à pcc). Aussi, le groupe annonce décaler l'objectif de 150 M€ de CA par croissance organique en 2021 d'un an à cause de commandes repoussées de grands clients. Enfin, l'objectif d'atteindre un taux de marge d'EBITDA en 2021 de 20% est, lui, maintenu. Le titre perd le -2,48% jour J.

Lumbird - CA T4 (-16,6% YTD) : Le fabricant de laser Lumbird enregistre un CA T4 de 33,6 M€ (-4,5%). Sur l'exercice, le groupe atteint un CA de 110,1 M€ (+9,3% dont +8,2% à pcc). Aussi, le groupe annonce décaler l'objectif de 150 M€ de CA par croissance organique en 2021 d'un an à cause de commandes repoussées de grands clients. Enfin, l'objectif d'atteindre un taux de marge d'EBITDA en 2021 de 20% est, lui, maintenu. Le titre perd le -2,48% jour J.

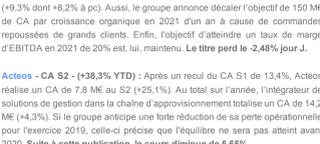
Acteos - CA S2 (+38,3% YTD) : Après un recul du CA S1 de 13,4%, Acteos réalise un CA de 7,8 M€ au S2 (+25,1%). Au total sur l'année, l'intégrateur de solutions de gestion dans la chaîne d'approvisionnement totalise un CA de 14,2 M€ (+4,2%). Si le groupe anticipe une forte réduction de sa perte opérationnelle pour l'exercice 2019, celle-ci précise que l'équilibre ne sera pas atteint avant 2020. Suite à cette publication, le cours diminue de 5,65%.

ID Logistics Group - CA T4 (-11,9% YTD) : Le groupe a publié un CA T4 de 405,5 M€ (+8,5% à pcc) et réalise un CA annuel en nette progression à 1 534,2 M€ (+10% à pcc). Cette performance est notamment liée à la signature de 21 nouveaux contrats sur l'ensemble de l'année contre 16 en 2019. Le management est confiant pour l'exercice 2020 et mise sur une croissance dynamique portée par l'intégration de Jagged Peak. Le titre gagne +8,93%.

Generix - CA T3 (-3,9% YTD) : Generix publie un CA T3 2019-20 à 20,8 M€, un record historique. Le Groupe affiche une croissance organique de +7% portée principalement par les Saas à 9,2 M€ (+10%). Sur l'ensemble des 9 premiers mois de l'année, le CA ressort en progression de +7% à 80,7 M€. Le titre augmente +6,21% le jour de l'annonce.

Sword - CA T4 (-4,5% YTD) : Sword publie un chiffre d'affaires T4 de 56,5 M€ (+18,1% à pcc) surperformant à nouveau la guidance annuelle de 12% de croissance organique donnée pour 2019. Le CA 2019 ressort ainsi à 213,2 M€ (vs 207,0 M€) en hausse de 20,7% à pcc. Les Services affichent ainsi une hausse de +20,8% à pcc. Les Logiciels ressortent en hausse de +20,3% à pcc, grâce aux performances du pôle GRC en hausse de 31,5% à pcc qui ressort à 17,5 M€. Le titre augmente de +0,98%.

La vidéo de la semaine



EuroLand Corporate présente Infotel sur BFM Business dans l'émission "4Pipes & Pipeaux".

Les dernières publications de EuroLand Corporate

- [Sword - Une forte dynamique organique qui se poursuit au T4](#)
- [Infotel - CA en ligne et perspective de croissance sur les services](#)

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

L'agenda des smalls

Date	Événement
29/01/2020	Anevia – CA annuel Aubay – CA T4 Coherts – Résultats S2 Eglis – CA T4 Groupe CRH – CA T4 Mauna Kea Technologies – CA T4 Media 6 – Résultats annuels Orapl – CA T4 Serge Ferrari Group – CA T4 SMCP – CA T4 Synergie – CA T4
30/01/2020	ADL Partner – CA T4 03/02/2020 Awox – CA T4 Bonduelle – Résultats S1 Cast – CA T4 04/02/2020 Figac Aero – CA T3 Hexacom – CA T4 Hopscotch Group – CA T4 LNA Santé – CA T4
ITS group – CA T4 Kaufman & Broad – Résultats annuels Lucibel – Résultats S2 Manitou BF – CA T4 Mersen – CA T4 Mint – Résultats S2	

EuroLand Corporate accompagne les entreprises de croissance et leurs actionnaires financiers lors d'émissions financières telles que : levée de fonds, capital et dette, introduction en bourse, O&P ou cession, reconstitution de capital (CRO, LBO, ...)



* Semaine du mardi soir à la clôture du mardi suivant

Le présent document n'est destiné qu'aux personnes qui ont accès à ce document et ne doit pas être diffusé à d'autres personnes.

Cette newsletter est destinée aux personnes qui ont accès à ce document et ne doit pas être diffusée à d'autres personnes.

Le présent document n'est destiné qu'aux personnes qui ont accès à ce document et ne doit pas être diffusé à d'autres personnes.

Le présent document n'est destiné qu'aux personnes qui ont accès à ce document et ne doit pas être diffusé à d'autres personnes.

Le présent document n'est destiné qu'aux personnes qui ont accès à ce document et ne doit pas être diffusé à d'autres personnes.

Le présent document n'est destiné qu'aux personnes qui ont accès à ce document et ne doit pas être diffusé à d'autres personnes.

Le présent document n'est destiné qu'aux personnes qui ont accès à ce document et ne doit pas être diffusé à d'autres personnes.

Le présent document n'est destiné qu'aux personnes qui ont accès à ce document et ne doit pas être diffusé à d'autres personnes.

Le présent document n'est destiné qu'aux personnes qui ont accès à ce document et ne doit pas être diffusé à d'autres personnes.

Le présent document n'est destiné qu'aux personnes qui ont accès à ce document et ne doit pas être diffusé à d'autres personnes.

Le présent document n'est destiné qu'aux personnes qui ont accès à ce document et ne doit pas être diffusé à d'autres personnes.

Le présent document n'est destiné qu'aux personnes qui ont accès à ce document et ne doit pas être diffusé à d'autres personnes.

Le présent document n'est destiné qu'aux personnes qui ont accès à ce document et ne doit pas être diffusé à d'autres personnes.

Le présent document n'est destiné qu'aux personnes qui ont accès à ce document et ne doit pas être diffusé à d'autres personnes.

Le présent document n'est destiné qu'aux personnes qui ont accès à ce document et ne doit pas être diffusé à d'autres personnes.

Le présent document n'est destiné qu'aux personnes qui ont accès à ce document et ne doit pas être diffusé à d'autres personnes.

Le présent document n'est destiné qu'aux personnes qui ont accès à ce document et ne doit pas être diffusé à d'autres personnes.

Le présent document n'est destiné qu'aux personnes qui ont accès à ce document et ne doit pas être diffusé à d'autres personnes.