

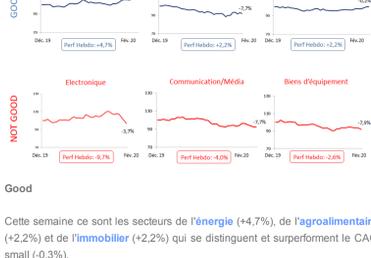
Le Zapping des Smalls

Cette semaine, le CAC small (-0,4%) et le CAC 40 (+0,0%) stagnent après une semaine de forte hausse. Sur les 178 valeurs qui composent le CAC small, 83 sont ressorties en hausse.

- **ESI Group, McPhy Energy et Cogele** portent le CAC small
- **Chargeurs** est la pépite de la semaine par Hugo Mas, Equity Portfolio Manager chez Erasmus Gestion

Inscrivez un ami à la newsletter

Le tableau de bord des secteurs



Good
Cette semaine ce sont les secteurs de l'énergie (+4,7%), de l'agroalimentaire (+2,2%) et de l'immobilier (+2,2%) qui se distinguent et surperforment le CAC small (+0,3%).

Le secteur de l'énergie est porté par Neoen (+5,5%) qui profite d'un newsflow positif à la veille de sa publication de chiffre d'affaires annuel. Albioma (+5,2%) et McPhy Energy (+15,9%) poursuivent leur tendance à la hausse et participent à la croissance de leur secteur. Le succès du secteur agroalimentaire est soutenu par Bonduelle (+3,0%) grâce au newsflow positif lié au gain de rémunération de leurs fournisseurs. Enfin, la performance positive du secteur de l'immobilier peut être expliquée par la performance de Immobilière Dassault (+6,4%) qui poursuit sa hausse boursière et la foncière de Carrefour, Carmia (+2,7%) qui mise sur la 5G en louant ses terrains aux opérateurs téléphoniques.

Not Good
A contrario ce sont les secteurs de l'électronique (-9,7%), des communication/média (-4,0%), et des biens d'équipement (-2,6%) qui sous performent le CAC small cette semaine.

Le secteur de l'électronique souffre de la chute de Technicolor (-41,5%) et de la mauvaise performance de X-FAB (-14,8%), les deux sociétés inscrites dans le Top Flip. Par ailleurs, le secteur des communication/média accuse le coup des performances de Xilam Animation (-8,4%). Solocal Group poursuit sa tendance baissière (-5,1%), GL Event (-5,1%) pâtit encore de l'annonce d'un report de salons initialement prévus en Chine à cause du coronavirus. Pour terminer, les équipementiers Delta Plus (-6,3%) et Haulotte (-6,4%) accusent le coup de leurs publications du CA T4.

TOP
Cette semaine ESI Group prend la tête de notre Top avec une performance de +17,4% sur la semaine passée suite à la publication de son chiffre d'affaires annuel en hausse de 7,8%. S'ensuit McPhy Energy (+15,9%) dont le cours s'envole ces deux derniers jours dans de larges volumes (+292% vs 5 jours). Pour finir Cogele complète le podium avec une hausse de +10,3% en lien avec la publication d'un CA annuel en hausse de +19,1%.

FLOP
Technicolor chute fortement cette semaine (-41,5%) en lien avec la communication de son plan stratégique et de son projet d'augmentation de capital d'environ 300 M€. X-Fab prend la suite avec une baisse de -14,8% suite à la publication de ses résultats annuel. Pour finir, Balyo (-14,2%) termine ce flop 3.

La pépite de la semaine



Chargeurs se définit comme un « champion industriel mondial » dont la priorité est l'excellence de ses produits et la satisfaction de ses clients (95% de rétention). S'appuyant sur une politique d'acquisitions offensive. Ses activités se concentrent sur :

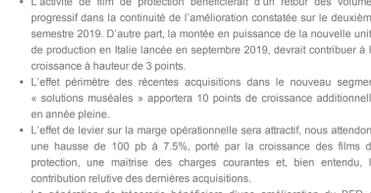
- Film de protection notamment de biens industriels ou de consommation (44% du CA 2019).
- Textile, en particulier emballage (34% du CA) et distribution de laine haut de gamme (16% du CA).
- Services aux musées : aménagement d'espace et communication visuelle (6% du CA).

Après une année 2019 de transition, marquée par un ralentissement de ses marchés sous-jacents et une visibilité réduite, la société bénéficiera d'un meilleur momentum sur les prochains mois.

- L'activité de film de protection bénéficierait d'un retour des volumes progressif dans la continuité de l'amélioration constatée sur le deuxième semestre 2019. D'autre part, la montée en puissance de la nouvelle unité de production en Italie lancée en septembre 2019, devrait contribuer à la croissance à hauteur de 3 points.
- L'effet périmètre des récentes acquisitions dans le nouveau segment « solutions muséales » apportera 10 points de croissance additionnelle en année pleine.
- L'effet de levier sur la marge opérationnelle sera attractif, nous attendons une hausse de 100 pb à 7,5%, porté par la croissance des films de protection, une maîtrise des charges courantes et, bien entendu, la contribution relative des dernières acquisitions.
- La génération de trésorerie bénéficiera d'une amélioration du BFR et d'une baisse des investissements.
- La valorisation est attractive à 6.8X EV/EBITDA 2020e, nous visons un prix cible de 22€ soit 26% de potentiel de hausse.
- Enfin le groupe est actif sur la dimension ESG en proposant une offre de film plastique recyclable, utilisant moins de matière et permettant naturellement de diminuer le nombre de produits finissant au rebut.

Certains points restent néanmoins à surveiller : l'orientation du carnet de commande qui reste très court (environ 6 semaines) mais aussi l'évolution du marché chinois (7% du CA), impacté ces dernières semaines par le coronavirus. Chargeurs produit peu en Chine mais l'impact d'un gel durable de l'activité lui serait défavorable.

La semaine des smalls



Cette semaine*, le CAC small (-0,4%) et le CAC 40 (+0,0%) stagnent après une semaine de forte hausse. Sur les 178 valeurs qui composent le CAC small, 83 sont ressorties en hausse. Depuis le début de l'année, le CAC 40 (+1,3%) surperforment le CAC small (-0,4%).

Du côté des opérations ?

Technicolor : Dans le cadre d'un nouveau plan stratégique, le spécialiste de l'image et du son Technicolor, annonce un projet d'augmentation de capital de 300 M€ avec maintien du DPS pour le 2^e trimestre 2020. Deux actionnaires historiques, RWC Partners et Bpifrance, s'engagent à participer à cette augmentation de capital à hauteur de leur participation actuelle (représentant un peu plus de 15% du capital au total). J.P. Morgan et Natixis ont aussi conclu un engagement de pré-garantie sur l'intégralité de cette opération à venir. Une renégociation de la maturité de lignes de crédit est aussi planifiée. **Suite à cette annonce, le titre chute de 20,70%.**

MEtabolic Explorer : La société positionnée dans le secteur des ingrédients fonctionnels d'origine naturelle, annonce le succès de son placement privé d'un montant de 7,3 M€. Sursouscrite 1,4 fois, elle permettra au Groupe d'accélérer l'industrialisation des procédés développés dans sa plateforme. L'opération s'accompagne d'une attribution gratuite de BSA aux actionnaires.

Et du côté des publications ?

AST Groupe – CA T4 (perf. Bours. -10,9% depuis le 31/12/2019 (YTD)) - Le Groupe publie un CA 2019 en retrait de -11% à 201,4 M€ en lien notamment avec le repli du CA maisons individuelles (-12% à 132,3 M€) et celui du pôle promotion et lotissements (-15% à 43 M€). **Le titre perd -1,24% le jour de sa publication.**

Claranova – CA T2 (-6,9% YTD) - La société publie un CA T2 en croissance organique de +18%. Sur son S1, le CA ressort à 234,3 M€ (+19% à pcc) grâce à une progression de chacune de ses activités. **Le titre gagne +2,77% le jour J.**

Delta Plus – CA T4 (+8,0% YTD) - Delta Plus Group enregistre un CA T4 de 76,5 M€ (+6% à pcc) portant son CA annuel à 263,3 M€ (+4,8% à pcc). L'Europe affiche un CA de 125,6 M€ en hausse de +2,7% à pcc et sa visibilité hors Europe ressort à 137,8 M€ (+6,7% à pcc). Le Groupe confirme sa guidance annuelle. **Le titre perd -0,74% le jour J.**

Haulotte Group – CA T4 (-14,2% YTD) - Comme annoncé par le management, le Groupe voit son CA T4 décroître de -9% (tcc) à 132,9 M€ pour totaliser sur l'exercice 2019 610,8 M€ (+8% à tcc). Cependant, la Société confirme ne pas pouvoir tenir son objectif d'amélioration de l'ordre de 10% de son ROC et prévoit une baisse de ses ventes de -10% pour 2020. **Le titre perd -4,48% le jour J.**

Ige+Xao – Résultats annuels (-1,8% YTD) - Le CA 2019 du Groupe ressort à 33,9 M€ (+6,4%) traduisant un ralentissement de la croissance au T4 (8,6 M€, +2,3%). Si la MOP s'établit à 29,2% (+0,2 pt), **le titre perd -1,78% le jour de sa publication.**

Lectra – Résultats annuels (+0,9% YTD) - Le Groupe publie un CA de 74,2 M€ (-1%), en ligne avec les attentes. Le ROC ressort en hausse de +1,7% à 40,9 M€. Pour l'année 2020 la Société prévoit de commercialiser ses nouveaux logiciels en mode SaaS uniquement, impliquant une baisse du CA 2020 mais accentuant le moyen terme la récurrence et la visibilité du CA. **Le titre perd -5,63% le jour J après une hausse de +7,94% le jour précédent.**

SII – CA T3 (-4,9% YTD) - La Société publie un CA T3 en croissance organique de +6,4% à 174 M€. Sur 9m le CA ressort à 499 M€ (+9% en organique) tiré par la France (+4% à 258 M€) et par l'International (+14% à 241 M€). Le management vise une croissance de son CA entre 685 M€ et 695 M€. **Après une semaine de forte hausse le titre perd -2,84% le jour J.**

X-Fab – Résultats annuel (+23,0% YTD) - Sur l'ensemble 2019 de l'exercice le CA ressort à 506 M€ (-14%) et le résultat opérationnel s'affiche dans le rouge à -44 M€ vs +33 M€ un an auparavant. Cependant, le management attend pour l'exercice 2020 un retour à la croissance de l'ordre de 10% à 15%. **Le titre gagne +2,12% le jour de la publication mais s'enfonce dans le rouge les jours suivants.**

Capelli – CA T3 (+8,8% YTD) - Le Groupe publie un CA T3 de 52,1 M€ en hausse de +57% porté par l'activité en France (+96%). Le management confirme son objectif de croissance annuelle de 30% et d'une meilleure absorption des charges de structure. **Le titre gagne +5,47% le jour J.**

Cogele – CA T4 (+13,5% YTD) - Le CA T4 ressort à 12,0 M€ (+17,5%) permettant au CA annuel de totaliser 40,0 M€, en croissance de +19,1%. Cette performance est due notamment à la bonne dynamique de l'activité en France (+17,4%) mais aussi à l'international (+39,2% à 3,5 M€). Pour 2020, le Groupe attend une croissance de son activité. **Le titre grimpe de +0,88% le jour J après une hausse de +3,64% le jour précédent la publication.**

Poxel – CA T4 (-19,6% YTD) - La biotech Poxel publie un CA de 26,6 M€ et une trésorerie nette de 27 M€ soit 25 M€ de moins qu'en début d'année. **Le titre perd -3,71% suite à cette publication.**

ESI Group – CA T4 (+6,8% YTD) - Le Groupe publie son CA profoma 2019 (exceptionnellement sur 11 mois en lien avec le changement de date de clôture désormais fixé à décembre) de 146,2 M€ soit une hausse de +7,8% en publié. **Le titre grimpe fortement de +11,48% le jour J.**

Guerbet – CA T4 (-10,4% YTD) - Le laboratoire Guerbet réalise un CA T4 de 211 M€ (+2,5% dont +1,4% à tcc) en ligne avec les objectifs. Sur l'année 2019, la société affiche une croissance de +3,5% dont +2% à tcc pour atteindre 817 M€, une croissance notamment portée par l'Asie. **Après cette annonce, le cours perd 1,8%.**

Lysogène – CA 2019 (+80,7% YTD) - La biotech a annoncé une trésorerie brute au 31 décembre dernier de 26,5 M€ contre 29,1 M€ au 30 septembre ainsi qu'un CA de 12 M€. **Le titre perd 5,8% le jour J après avoir perdu 9,4% le jour précédent.**

Pixium Vision – Résultats annuels (+38,2% YTD) - La biotech Pixium Vision génère un produit opérationnel de 1,8 M€ (+12%). Une étude pivot PRIMAVERA est attendue d'ici la fin de l'année. **Le titre progresse de 2%.**

Jacques Bogart – CA T4 (-3,6% YTD) - Le CA T4 de Jacques Bogart ressort à 95,2 M€ (+20,7% et -0,1% à pcc). Le CA annuel atteint 302,3 M€ (+8,5% et -1,7% à pcc). Le groupe n'apporte pas de guidance pour 2020 mais est confiant sur l'amélioration de leur rentabilité. **Suite à cette publication, le cours perd 0,9%.**

Recylex – CA T4 (-13,7% YTD) - Recylex délivre un CA T4 de 72,9 M€ (-13%) et un CA annuel de 305,7 M€ (16%). Le cours du plomb et du zinc ainsi que les conditions commerciales sont défavorables à l'activité de la société. **Le cours recule de 4,6%.**

Micropole – CA T4 (+3,1% YTD) - L'ESN annonce un CA T4 de 32,8 M€ (+8,5% à pcc). Le CA 2019 ressort ainsi à 118,4 M€ (+8,3%, 7,3% à pcc) bénéficiant du positionnement de Micropole sur les offres cloud et de la dynamique de recrutement depuis le début de l'année. **Le cours augmente légèrement de 0,8%.**

Les dernières publications de EuroLand Corporate

- [Innelec - Un marché des consoles qui pèse sur le T3](#)
- [Micropole - Poursuite de la bonne dynamique au T4](#)
- [DL Groupe - Le trading jouvre tire l'activité et les résultats](#)
- [EasyVista - Une quatrième année de croissance](#)
- [Qwamplify - Cession de la participation dans Bileendi](#)

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

L'agenda des smalls

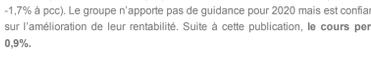
18/02/2020
MVG - CA T4
Neoen - CA T4
Signaux Girod - CA T4

19/02/2020
Actia Group - CA T4
Dalet - CA T4
Linedata Services - Résultats annuels
LISI - Résultats annuels
Xilam - CA T4

20/02/2020
Amplitude Surgical - CA T2
Xilam Animation - CA T4
Hipay Group - CA annuel

24/02/2020
Streamwide - CA annuel
Ymagis - CA annuel

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, OSEO, OBOU ou cession, recapitalisation de capital (OSEO, LOBO, ...)



*Semaine du mardi soir à la clôture du mardi suivant

*Le présent newsletter a été préparé par EuroLand Corporate indépendamment des sociétés mentionnées et est diffusé 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'émission ou de souscription de titres ni la présente newsletter ou 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 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 événements futurs soient en ligne avec ces opinions, prévisions, projections et/ou estimations. Ces opinions, prévisions, projections et/ou estimations peuvent être sujettes à modifications par la suite sans préavis ni notification, leur exactitude n'étant pas garantie et elles peuvent être incompréhensibles ou synthétiques. Ce document peut contenir des 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 d'être affectés aux valeurs mobilières émises par la Société, dans ce cas, il est de leur 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 voulu de manière intentionnelle les informations fournies dans cette newsletter et/ou le site, l'agenda des opérations ou garantie, explicite ou implicite, n'ont donné quant à la société, l'exactitude, l'exhaustivité ou la véridité 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 ou du contenu de son site, de toute omission dans la présente newsletter, ou encore de toute quelconque manière à la présente newsletter.

La présente newsletter ne peut être reproduite, communiquée ou diffusée, directement ou indirectement, sans 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 soumise à certaines restrictions. Ainsi, en particulier, au Royaume-Uni, ce document n'est adressé uniquement aux personnes qui (i) sont des professionnels en matière d'investissement au sens de l'article 19(5) du Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005 (tel qu'actuellement en vigueur), c'est-à-dire le « Financial Promotion Order », (ii) sont visées à l'article 4(2) du (ii) « 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 l'article 71 du Financial Services and Markets Act 2000) dans le cadre de l'émission ou de la cession de titres valeurs mobilières peut être légalement communiquée, directement ou indirectement, toutes ces personnes étant désignées 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 et les données qu'il contient.

Il est convenu qu'en aucun cas, ce document ne peut être transmis ou publié au Royaume-Uni, en France, ou dans tout autre pays où il est interdit ou autrement réglementé, sans l'accord préalable de EuroLand Corporate. Tout manquement à cette restriction peut constituer une violation des dispositions légales et réglementaires en vigueur. Les personnes actives en possession de ce document doivent s'abstenir de le partager à des fins et/ou en vertu d'agréments. En acceptant de recevoir cette note de recherche, vous acceptez d'être lié par les restrictions visées ci-dessus.

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 réglementaires en vigueur. Les personnes actives en possession de ce document doivent s'abstenir de le partager à des fins et/ou en vertu d'agréments. En acceptant de recevoir cette note de recherche, vous acceptez d'être lié par les restrictions visées ci-dessus.

Copyright © 2020 EuroLand Corporate. All rights reserved.

Want to change how you receive these emails?
You can [update your preferences](#) or [unsubscribe from this list](#)

