

Le Zapping des Smalls

- Semaine noire, le CAC small (-6,2%) et le CAC 40 (-6,2%) s'enfoncent dans le rouge sur fond d'épidémie de Coronavirus. Sur les 178 valeurs qui composent le CAC small, seules 16 sont ressorties en hausse.
- **Axway, ESI Group et AB Science** surperforment cette semaine le CAC small
- **StreamWIDE** est la pépite de la semaine

Inscrivez un ami à la newsletter

Le tableau de bord des secteurs



Good

Cette semaine ce sont les secteurs **l'énergie** (+2,4%), des **équipementiers** (+2,2%) et des **éditeurs de logiciels** (+2,1%) qui se distinguent et surperforment le CAC small (-6,2%), même s'ils restent dans le rouge.

Concernant le secteur de l'énergie, le cours de **McPhy Energy** (+2,2%) poursuit sa tendance boursière engagé depuis plus d'un mois. **Neoen** (-0,4%) (60% du secteur) reste stable après l'annonce d'un CA 2019 en hausse de 22%. Du côté des équipementiers, la seule performance positive est réalisée par **LISI** (+4,2%). L'équipementier spécialisé dans les fixations et pièces d'assemblage a atteint ses objectifs avec la publication d'un CA annuel de 1 723 M€ (+5,1% et +3,3% à pcc). L'impact du Coronavirus est relativement limité pour **Le Bélier** (-1,0%) et **Oneo** (-3,4%) qui ont une poids important dans l'indice. Enfin, l'éditeur de logiciels **Axway Software** (+40,8%) fait partie du Top de la semaine et porte son secteur. **ESI Group** (+%) continue sur sa lancée après la publication de son CA mi-février.

Not Good

A contrario ce sont les secteurs **distribution** (-16,2%), **loisirs** (-12,9%), et **électronique** (-9,7%) qui sous performent le CAC small cette semaine.

Le secteur distribution souffre de la performance de **SMCP** (-22,5%) qui a communiqué sur les conséquences négatives du Covid-19 sur son activité avec la fermeture de nombreux magasins de Chine continentale et des horaires aménagés pour d'autres.

Par ailleurs, le secteur des loisirs accuse le coup des prises de bénéfices après la récente hausse du cours de **Pierre & Vacances** (-23,3%) et la baisse **Compagnie des Alpes** (-10,9%) concomitamment à l'annonce du gain des deux Alpes par la Sata.

Pour terminer, secteur de l'électronique est emmené par **Technicolor** (-37,9%) qui continue de subir récente annonce de sa recapitalisation de 300 M€.

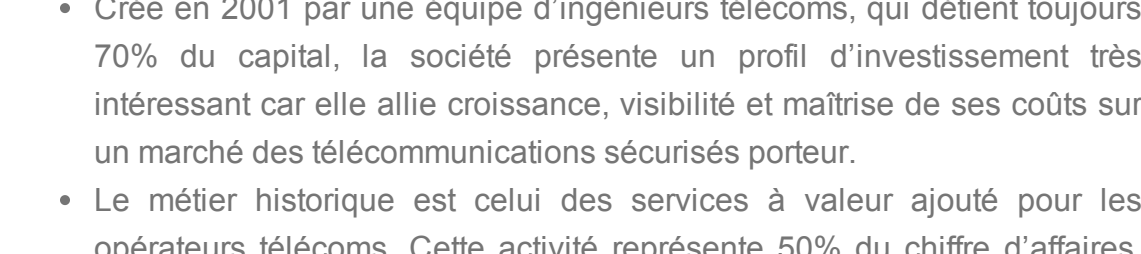
TOP

Suite à la publication de son CA T4, l'éditeur de logiciels **Axway Software** prend la tête de notre TOP et bondit de +40,8% et remporte les faveurs du marché. La société a affiché une croissance de +16,7% pour atteindre un CA de 90,2 M€ ce trimestre. **ESI Group** prend la suite (+12,0%) après deux séances en forte hausse, le 19 (+10,34%) et le 21 (+4,33%). Pour finir, **AB Science** (+6,7%) complète le podium suite à l'annonce du succès de son étude de phase 2B/3 dans le cadre du traitement de la sclérose en plaques.

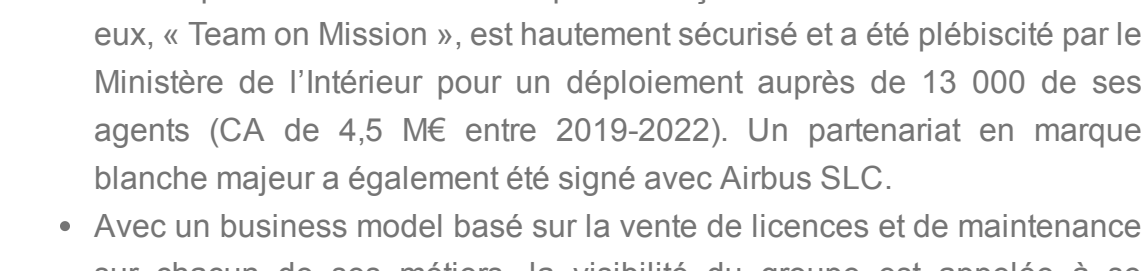
FLOP

A contrario, **Technicolor** affiche la plus gros baisse (-37,9%) dans la lignée de la semaine et à cause de résultats en deçà des attentes et en lien avec son projet d'augmentation de capital de 300 M€. Alors que les craintes autour du Coronavirus se font de plus en plus importantes, le secteur du tourisme avec **Pierre et Vacances** chute cette semaine (-23,3%) suivi de près de **SMCP** (-22,5%), pénalisé, entre autre, par son activité en Chine.

La pépite de la semaine



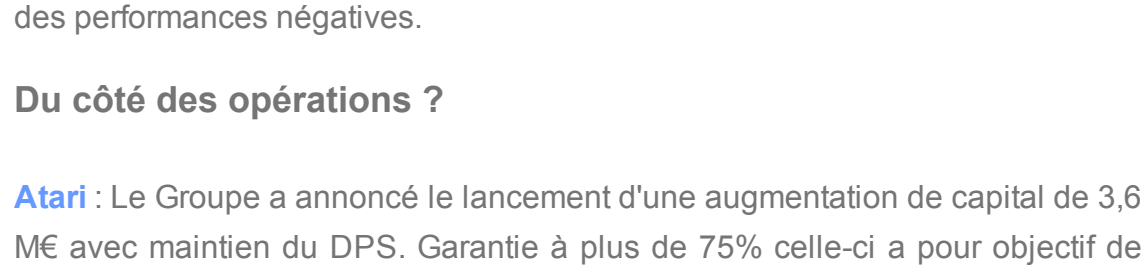
Achat Potentiel +29,6%
Capit. boursière : 30,04M€ Cours au 25/02/20 : 10,54€



- StreamWIDE est un éditeur de logiciels spécialisé dans les télécoms dont nous vous avons parlé en fin d'année. Son engagement dans un tournant stratégique majeur qui devait lui permettre d'afficher forte croissance et retour à la rentabilité en 2019, s'est concrétisé avec la publication d'un chiffre d'affaires 2019 en hausse de 51% à 10,2 M€. Cette publication vient confirmer la pertinence de sa stratégie et de ses investissements.
- Créé en 2001 par une équipe d'ingénieurs télécoms, qui détient toujours 70% du capital, la société présente un profil d'investissement très intéressant car elle allie croissance, visibilité et maîtrise de ses coûts sur un marché des télécommunications sécurisés porteur.
- Le métier historique est celui des services à valeur ajoutée pour les opérateurs télécoms. Cette activité représente 50% du chiffre d'affaires, correspond à des services de messagerie vocale, de sonneries personnalisées ou de prépaiement et génère une forte récurrence (65% du CA du pôle généré par la maintenance).
- Face à un marché des télécoms un peu compliqué dans les années 2010, Streamwide a décidé d'adresser un portefeuille clients plus large et a travaillé sur de nouveaux systèmes de communication texte, voix et vidéos permettant de communiquer de façon confidentielle. L'un d'entre eux, « Team on Mission », est hautement sécurisé et a été plébiscité par le Ministère de l'Intérieur pour un déploiement auprès de 13 000 de ses agents (CA de 4,5 M€ entre 2019-2022). Un partenariat en marque blanche majeur a également été signé avec Airbus SLC.
- Avec un business model basé sur la vente de licences et de maintenance sur chacun de ses métiers, la visibilité du groupe est appelée à se renforcer (la maintenance représente 32% du CA 2019).
- Avec 25% de son CA investis en R&D chaque année et des efforts de commercialisation soutenus ces dernières années, StreamWIDE récolte les fruits de ses investissements en 2019 et entre ainsi dans une nouvelle histoire.
- Ces dernières années, la rentabilité de la société a un peu souffert des efforts de commercialisation sur la nouvelle offre mais, compte tenu de la croissance et de la structure de coûts fixes, il y a un fort levier opérationnel sur les marges à attendre dès 2019. La marge d'EBE devrait passer de 23% à 37% en 2019 (hors IFRS 16).
- L'année 2019 va ainsi marquer un retour à la rentabilité accompagnée d'une génération de CF positive.
- La visibilité est très bonne sur 2020 avec des revenus qui devraient ainsi ressortir à 13,5 M€ (+32%).

En terme de valorisation, avec un ROC attendu à près de 3 M€ en 2020, la société se paie environ 10x le ROC, ce qui paraît être un bon point d'entrée.

La semaine des smalls



Cette semaine*, le CAC small (-6,2%) et le CAC 40 (-6,2%) s'enfoncent dans le rouge sur fond d'épidémie de Coronavirus. Sur les 178 valeurs qui composent le CAC small, 16 sont ressorties en hausse. Depuis le début de l'année, le CAC 40 (-5,0%) surperforme le CAC small (-6,5%), tous deux affichant néanmoins des performances négatives.

Du côté des opérations ?

Atari : Le Groupe a annoncé le lancement d'une augmentation de capital de 3,6 M€ avec maintien du DPS. Garantie à plus de 75% celle-ci a pour objectif de financer le lancement de plusieurs jeux et de renforcer le budget marketing dédié à sa console Atari VCS.

Et du côté des publications ?

MVG – CA T4 (perf. Bours. +10,3% depuis le 31/12/2019 (YTD)) – Microwave affiche un CA T4 de 27,9 M€ (+27,0% et 21,4% à tcc). Sur l'année 2019, le CA est de 87,3 M€ (+17,0% et 12,8% à tcc). Ce 24^e trimestre de croissance permet à la société de se hisser à son plus haut niveau depuis la crise de 2008 en **prenant 8,5% le jour J.**

Neoen – CA T4 (+12,3% YTD) – Le producteur d'électricité renouvelable réalise un CA T4 de 69 M€ (+14%). Au total sur l'exercice, le CA ressort à 253 M€ (+22%). Les objectifs de 2019 d'un EBITDA compris entre 212 M€ et 219 M€. **Le titre progresse de +1,6%.**

Signaux Girod – CA T1 (+6,8% YTD) – Le premier trimestre du spécialiste de la signalisation routière atteint 26,5 M€ (+2,3% en publié). Le Groupe confirme son objectif de stabilité du CA en année pleine. **Suite à cette publication, le cours gagne +2,5%.**

AdUx – CA T4 (+31,8% YTD) – Le groupe AdUX publie un CA T4 qui s'élève à 7,4 M€ (+9%) soutenu par la croissance des filiales Quantum et d'Admooev. Néanmoins, les ventes ressortent en baisse de -6% pour l'année 2019 avec 24,7 M€ de CA. L'EBITDA ressort à +0,1 M€ (vs -2,9 M€) et le management entend poursuivre le redressement entrepris en 2019. **Le cours gagne +2,2% le jour de la publication.**

Actia Group – CA T4 (-18,1% YTD) – En lien avec un effet de base défavorable pour l'activité des Télécommunication, le CA T4 baisse de -4,9% pour atteindre 138,8 M€. Sur l'année 2019, le CA publié est de 520,4 M€ en augmentation de 9,2%. Pour 2020 le Groupe compte poursuivre sa croissance mais précise qu'elle sera moins soutenue qu'en 2019. **Le titre perd -3,8% le jour J.**

Dalet – CA T4 (+0,8% YTD) – La société publie un CA T4 de 18,5 M€ (+7% et +4% à pc) et un CA annuel de 58,5 M€ (+5% et +2% à pc). La direction attend une croissance de 8% à 12% et un retour à la profitabilité en 2020. **Le cours prend +1,2% après cette annonce.**

Linedata Services – Résultats annuels (+8,2% YTD) – En prenant en compte l'impact de IFRS 16 (+4,7 M€), l'éditeur de logiciels enregistre un EBITDA de 46,6 M€ (+6,1%). Hors impact, l'EBITDA ressort à 41,9 M€, en baisse de -4,7%. Un dividende de 1,40 € par action sera proposé à la prochaine AG. **Le cours stagne à 30 €.**

LISI – Résultats annuels (+1,7% YTD) – LISI révèle un CA 2019 de 1 729,5 M€ (+5,1%) et un ROC de 155,1 M€ (+14,4%). Cette publication est portée par l'ensemble des divisions du groupe et remporte les faveurs du marché avec un **cours qui grimpe de +11,2%.**

Xilam – CA T4 (-4,4% YTD) – Xilam a publié un CA 2019 de 30,1 M€ (+7%). La société affiche un CA Nouvelles Productions de 23,3 M€ (+28%) et un CA Catalogue de 6,7 M€ (-31%). La société communique sur un plan « Scale 2023 » qui entend délivrer 78 M€ de produits d'exploitation en 2020/21 et 110 M€ en 2022/23. **Le cours chute de 7,6% suite à cette annonce.**

Amplitude Chirurgical – CA T2 (-5,3% YTD) – La société génère un CA T2 de 29 M€ (+5,2% et +4,8% à tcc), soit 49,8 M€ (+5,8%) sur le S1 2019. La croissance est principalement due aux ventes à l'international en hausse de 14,2% alors que la France est en croissance de 1,1%. **Le cours reste stable et prend +0,3%.**

Streamwide – CA annuel (-11,0% YTD) – Streamwide publie un CA de 10,2 M€ pour 2019, en croissance significative de 51%. Les nouvelles solutions logicielles de communications critiques Team on the Run et Team on Mission portent cette croissance. **Le cours augmente de 8,8%.**

Ymagis – CA annuel (-14,2% YTD) – Le spécialiste des technologies numériques pour les cinémas enregistre un CA 2019 de 155,8 M€ (-7%). Le pôle VPF continue sa tendance avec une baisse de 44,8 M€ quand le pôle CinemaNext croît de 21% et l'activité du pôle Eclair diminue de 3%. **Le cours perd 6,66%.**

Etude - StreamWIDE, un CA en forte croissance / Levier sur la rentabilité attendue

En 2019, le groupe a réalisé un CA de 10,2 M€ en croissance de 51%. L'activité est portée par les nouveaux contrats de licences en France à la faveur de l'appel d'offre PCSTORM et du contrat avec Airbus SLC. Grâce à une stratégie bien définie et un environnement de marché favorable, StreamWIDE devrait poursuivre sa montée en puissance. Nous estimons le CA 2021e à 15,2 M€ (TCAM de CA 2018-21e de 31%). La MOC devrait progresser à 25% (vs -15% en 2018) grâce au levier opérationnel.

Notre valorisation de StreamWIDE fait ressortir un objectif de cours à 13,50 €. Au regard des ratios de valorisation (2,0x le CA 2020e et 9,8x le ROC 2020e), le cours actuel constitue selon nous un point d'entrée. Alors que les solutions développées par la société ont passé un cap commercial lui offrant une meilleure visibilité et compte tenu du potentiel de hausse qui ressort à 40%, nous sommes positifs sur la valeur.

Pour lire notre étude dans son intégralité, rendez-vous sur notre [site](#).

Les dernières publications d'EuroLand Corporate

- [StreamWIDE - CA 2019 en forte croissance / levier sur la rentabilité attendue](#)
- [SES-imaging - Un CA 2019 en forte croissance mais un T1 2020 qui sera impacté par le Coronavirus](#)
- [Xilam - Chiffre d'affaires 2019 pénalisé par le catalogue - Communication d'un plan de croissance «Scale 2023»](#)
- [Microwave Vision Group - Un CA T4 remarquablement dynamique sur les Télécoms](#)
- [Lexibook - Une rupture de la dynamique au T3](#)

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

L'agenda des smalls

25/02/2020

Europcar – Résultats annuels

26/02/2020

Ekinops – Résultats annuels

Groupe Gorgé – CA T4

Vilmorin & Cie – Résultats S1

27/02/2020

Diagnostic Medical System – CA T4

Genyotex – Résultats annuels

Solocal – Résultats annuels

Valneva – Résultats annuels

28/02/2020

Nanobiotix – CA T4

Touax – CA T4

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, reconstitution de capital (OBO, LBO, ...)



* Semaine de la clôture du mardi à la clôture du mardi suivant

"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 utilisée à l'appui d'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 événements 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 le passé sans préavis ni notification. Une exactitude n'est pas garantie et elles peuvent être incomplètes ou synthétiques. 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 possédant à titre personnel des valeurs mobilières ou des instruments financiers susceptibles de donner accès aux valeurs mobilières émis par la Société, ainsi que ou fait de nature à remettre en cause l'indépendance d'EuroLand Corporate dans le cadre de ses activités usuelles de recherche et de conseil.

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 risques et des risques qui y sont associés, de sa propre situation 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 précision, l'exactitude, l'actualité 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 autres, 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 de toute quelconque manœuvre de 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 Promotions Order 2005) (ou équivalentement en vigueur, c'est-à-dire le « Financial Promotions Order »), (ii) sont liées à l'article 49(2) (a) à (d) (i.e. High net worth companies, unincorporated associations etc.) du Financial Promotions 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 également 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 diffusés, directement ou indirectement, aux Etats-Unis d'Amérique. Tout manquement à cette restriction peut constituer une violation de la réglementation relative au statut 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 réglementaires. Les personnes entrant en possession de ce document doivent s'abstenir et se conformer à ces lois et règlements. En acceptant de recevoir cette notice de recherche, vous acceptez d'être lié par les restrictions visées ci-dessus."

Copyright © 2020 EuroLand Corporate. All rights reserved.

Want to update your preferences or unsubscribe emails?
You can update your preferences or unsubscribe from [this link](#)

