

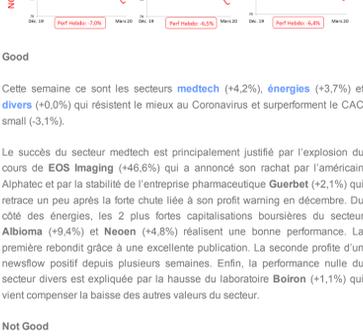


Cette semaine\*, le CAC small (-3,1%) et le CAC 40 (-5,0%) demeurent dans le rouge vil sur fond d'épidémie de Coronavirus malgré le rebond récent. Sur les 178 valeurs qui composent le CAC small, 35 sont ressorties en hausse

- **EOS Imaging, Solocal et Albioma** surperforment cette semaine le CAC small
- **Ateme** est la pépite de la semaine de **Stéphanie Brunelle**, Gérant de portefeuilles chez **Financière d'Uzès**
- **Market Review Tech** : le Coronavirus entraîne une correction violente

Inscrivez un ami à la newsletter

### Le tableau de bord des secteurs



**Good**  
Cette semaine ce sont les secteurs **medtech** (+4,2%), **énergies** (+3,7%) et **divers** (+0,0%) qui résistent le mieux au Coronavirus et surperforment le CAC small (-3,1%).

Le succès du secteur medtech est principalement justifié par l'explosion du cours de **EOS Imaging** (+46,6%) qui a annoncé son rachat par l'américain Alphatec et par la stabilité de l'entreprise pharmaceutique **Guerbet** (+2,1%) qui retrace un peu après la forte chute liée à son profit warning en décembre. Du côté des énergies, les 2 plus fortes capitalisations boursières du secteur **Albioma** (+9,4%) et **Neeon** (+4,8%) réalisent une bonne performance. La première rebondit grâce à une excellente publication. La seconde profite d'un newstflow positif depuis plusieurs semaines. Enfin, la performance nulle du secteur divers est expliquée par la hausse du laboratoire **Boiron** (+1,1%) qui vient compenser la baisse des autres valeurs du secteur.

**Not Good**  
A contrario, ce sont les secteurs **services** (-7,0%), **équipementiers** (-6,5%) et **loisirs** (-6,4%), qui pâtissent le plus du contexte économique et sous performance le CAC small cette semaine.

Le secteur des services se voit impacté par l'épidémie en cours. En effet, le groupe de transport **Staf** (-9,8%) fait l'objet d'une forte prise de bénéfices et les spécialistes du recrutement **Synergie** (-10,4%) et le **Groupe Crif** (-13,1%) sont fortement pénalisés par le Coronavirus qui provoque une réduction importante du recours à l'intérim. Tous les sociétés du secteur équipementier réalisent un performance négative cette semaine. Le secteur souffre notamment de la baisse du cours de **LSI** (-9,3%) qui pèse plus d'un tiers du secteur en terme de capitalisation boursière. **Qsnor** (-5,7%) et **Akwel** (-6,8%) ne font pas exception et tirent le secteur vers le bas. Par ailleurs et toujours sur fond d'épidémie de Coronavirus, le secteur des loisirs continue d'accuser le coup des performances de la **Compagnie des Alpes** (-7,9%) et de **Pierre & Vacances** (-7,0%).

**TOP**  
La medtech **EOS Imaging** (+46,6%), qui fait l'objet d'une OPA d'Alphatec, s'offre la première place cette semaine. L'ex Pages Jaunes, **Solocal** (+9,9%), remonte la pente et regagne de l'intérêt auprès des investisseurs suite à la publication de ses résultats le 27 février. **Albioma** (+9,4%) remporte les faveurs du marché après l'annonce de son CA annuel en augmentation de +18% à 505,7 M€.

**FLOP**  
**2CRSI** (-16,3%) prend la tête du flop après un warning à la fois sur son CA et sur ses résultats. En lien, l'épidémie de Coronavirus qui induit des délais de livraisons plus importants mais aussi une hausse des prix d'achat de certains composants. **Artmarket.com** (-16,3%) a subi de plein foule les craintes du marché sur le développement du marché chinois avec l'annulation de foires d'art et son exposition à la Chine avec la signature d'un partenariat en 2019 avec Artron. Suite à la chute de son cours, la société a tenu à rassurer via un communiqué de presse sur ses ambitions 2020 avec un CA toujours attendu en hausse à deux chiffres. **Lysogène** (-14,7%) a subi des prises de bénéfices suite à sa récente hausse liée à l'annonce de l'obtention de la désignation « fast track » par la FDA permettant d'accélérer le développement de sa thérapie contre le syndrome de Sanfilippo.

### La pépite de la semaine



Par **Stéphanie Brunelle, Gérant de portefeuilles chez Financière d'Uzès**

ATEME est un leader mondial des solutions logicielles de compression vidéo qui permettent des services innovants de diffusion vidéo par satellite, fibre, câble, IPTV et OTT en live ou « à la demande » tout en préservant la qualité d'image.

Sa technologie, protégée par 36 brevets, est utilisée par les plus grands fournisseurs de contenus et de services du monde. Sa solution logicielle TITAN supprime les contraintes d'infrastructure et apporte aux utilisateurs une totale flexibilité.

Créée en 1991 par Michel Arlières, la société s'est introduite sur Euronext en 2014 à 4,44 €.

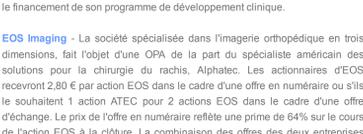
Forte de ses 300 collaborateurs dans 24 pays, la société accompagne ses 700 clients dans plus de 100 pays dans un marché en pleine consolidation qui est passé au cours des 4 dernières années de 7 à 4 acteurs.

ATEME est membre de nombreuses organisations chargées de développer des standards et de promouvoir les avancées technologiques dans le domaine de la diffusion de vidéo.

Son chiffre d'affaires en croissance à deux chiffres depuis 8 ans, a atteint 66,4 M€ en 2019, en croissance de 18% avec une rentabilité en amélioration année après année, permis par l'évolution du mix produit vers plus de logiciel. La société a réussi à convaincre un certain nombre de ses grands comptes de basculer vers des contrats pluri-annuels, lui assurant ainsi une visibilité plus grande de ses revenus (16% de son CA 2019) qui jusqu'à présent pouvaient varier fortement d'un trimestre à l'autre. Ces contrats sont très bien margés car portant uniquement sur du logiciel.

Les résultats annuels publié le 26 mars devraient confirmer l'amélioration de la rentabilité d'ATEME et seront l'occasion de donner plus de détails sur la montée en puissance de leur nouvelle solution de Playout. La valorisation de la société à moins de deux fois son chiffre d'affaires nous paraît une opportunité pour un dossier de cette qualité.

### La semaine des smalls



Cette semaine\*, le CAC small (-3,1%) et le CAC 40 (-5,0%) s'enfoncent dans le rouge sur fond d'épidémie de Coronavirus. Sur les 178 valeurs qui composent le CAC small, 35 sont ressorties en hausse. Depuis le début de l'année, le CAC 40 (-9,8%) évolue de manière similaire au CAC small (-9,4%).

#### Du côté des opérations ?

**AB Science** - La biotech AB Science a annoncé une levée de plus de 12,3 M€ grâce à : 1/ un placement privé de 6,4 M€ (7,44 € par action, dilution de 2,03%), 2/ l'exercice de BSA pour un montant de 1,2 M€ (BSA issus de l'opération d'août dernier) et 3/ la mise en œuvre d'une option de financement visant à mobiliser le CIR 2019 de manière anticipée pour un montant de 4,7 M€. Le produit net des opérations pourra être utilisé pour ses besoins généraux et pour le financement de son programme de développement clinique.

**EOS Imaging** - La société spécialisée dans l'imagerie orthopédique en trois dimensions, fait l'objet d'une OPA de la part du spécialiste américain des solutions pour la chirurgie du rachis, Alphatec. Les actionnaires d'EOS recevront 2,80 € par action EOS dans le cadre d'une offre en numéraire ou s'ils le souhaitent 1 action ATEC pour 2 actions EOS dans le cadre d'une offre d'échange. Le prix de l'offre en numéraire reflète une prime de 64% sur le cours de l'action EOS à la clôture. La combinaison des offres des deux entreprises permettrait de renforcer leur position sur le marché global de l'orthopédie et de créer une offre différenciée. En cas de succès de l'opération, Alphatec compte procéder à un retrait obligatoire.

**EuropaCorp** - Placée sous procédure de sauvegarde depuis mai dernier, la société de production EuropaCorp, a annoncé l'approbation du projet de plan de sauvegarde. Celui-ci se matérialisera par la conversion en capital de l'intégralité des créances de fonds gérés ou conseillés au plus haut niveau par Vine et Falcon. Au terme de l'opération, le New-Yorkais Vine Alternative Investments détendrait 60,15% des parts de l'entreprise. Vine accordera à EuropaCorp un financement de 100 M\$ pour restructurer la société et lui permettre de développer de nouveaux films. Luc Besson continuera de réaliser des films pour EuropaCorp en tant que Directeur Artistique pour une durée d'au moins 5 ans.

**Nacon** - La filiale de jeux vidéo du groupe Bigben, annonce le large succès de son introduction en bourse avec un taux de souscription d'environ 4x. Compte tenu de la forte demande, il a également été décidé d'exercer intégralement la clause d'extension, portant le montant total de l'augmentation de capital à 100 millions d'euros. L'option de sur-allocation pourrait la porter à 110 M€. Bigben conserve 78,17% de Nacon.

**Solocal** - La société annonce la création de sa filiale QDQ Media, agence de marketing digital située en Espagne à AS Equity Partners. La société a enregistré un CA de 22,9 M€ en 2019 et compte 300 employés.

**Micropole** - Le Groupe annonce la cession à 100% de Micropole Learning Solutions auprès de la société Le Pont. Avec un CA de 3 M€ et une rentabilité proche de 0, Micropole se sépare d'une activité qui offrait peu de synergies avec le reste du groupe et dilutive pour la marge. Cela constitue à ce titre une très bonne nouvelle.

#### Et du côté des publications ?

**Prodways** - CA T4 (perf. Bours. -17,1% depuis le 31/12/2019 (YTD)) - La société publie un CA T4 de 20 M€ (+3,1% et +0,0% à pc). Sur l'année, l'activité progresse de 17,1% et 6,3% en organique à 71,3 M€. Pour 2020, Prodways vise une croissance d'environ 5 % de son CA. **Suite à cette baisse en séquentiel, le cours chute de -6,4%.**

**Ekinops** - Résultat annuel (-22,5% YTD) - En très forte amélioration, le ROC 2019 s'établit à 4,6 M€ (vs 1,3 M€ en 2018). Le résultat net devient positif à +1,6M€ (vs -0,7 M€). Pour le prochain exercice, le management annonce attendre une croissance organique de plus de 10% malgré le coronavirus. **Le cours perd 6,2% dans un contexte de forte baisse des marchés.**

**Groupe Gorgé** - CA T4 (-22,8% YTD) - Le groupe spécialisé dans la robotique affiche un CA T4 de 79,4 M€ (+4,6% et +7,6 à pc). Sur l'ensemble de l'année, le CA ressort à 274,6 M€ (+8,5% et +10,8% à pc). Le carnet de commandes s'inscrit en forte hausse à fin décembre 2019 à 605,2 M€ (vs 214 M€). Le Groupe s'attend à une amélioration significative de son résultat net. **Le cours dévisse de 6,0%.**

**Vilmorin & Cie** - Résultat S1 (-17,6% YTD) - Au titre du S1 de l'exercice 2019/20, le semencier atteint un CA de 491 M€ (+7% et +2,5% à pc) dont un CA T2 de 259 M€ (+2% et stable en organique). Vilmorin confirme ses objectifs pour cet exercice. **Suite à cette publication, la valeur de l'action diminue de -2,5%.**

**Genkyotex** - Résultats annuels (+1,8% YTD) - La biotech Genkyotex publie un ROC de -7,4 M€ (vs -10,4 M€). Le groupe ne possède désormais plus de dette après conversion de ses obligations convertibles. Grâce à l'augmentation de capital en février dernier, la direction dispose d'une visibilité jusqu'à fin février 2021. **Le cours perd 4,8% le jour J et gagne +4,8% le lendemain.**

**Solocal** - Résultats annuels (-18,3% YTD) - Le CA annuel est en baisse de 12,7% pour atteindre 694 M€. Le résultat d'exploitation ressort à 97 M€ (vs -57 M€ l'an dernier). Pour 2020, le Groupe antcipie un retour à la croissance du segment Digital au S2 et prévoit de générer des flux de trésorerie d'exploitation d'au moins 90 M€. **Au jour de l'annonce, le cours baisse de +23,2%.**

**Valneva** - Résultats annuels (+7,8% YTD) - Valneva, la biotech dédiée aux vaccins, communique une perte nette en 2019 de -1,7 M€ (vs un bénéfice net de 3,3 M€ en 2018). Cet exercice marque la résiliation de l'accord d'alliance stratégique (SAA) avec GlaxoSmithKline qui a fortement pesé dans les comptes. **Le cours recule de -4,8% le jour de la publication.**

**PSB Industries** - Résultats annuels (-17,5% YTD) - PSB Industries réalise un EBITA de 8,9 M€ (-23,6%) pour l'exercice 2019. Le résultat net suit la même tendance et diminue de -8,5% à 5 M€. En lien avec les négociations exclusives en vue de l'acquisition de Qualipac, le Groupe a décidé de ne pas distribuer de dividende cette année. **L'annonce ne satisfait pas le marché et le cours perd -7,4%.**

**Advenis** - CA annuel (-0,7% YTD) - Le groupe Advenis affiche cette année un CA de 83,1 M€ (+17,5%). Le pôle Gestion d'Actifs, Gestion Privée & Distribution ressort à 41,4 M€ (+26,0%), le pôle Services Immobiliers connaît une hausse de +18,4% à 22,9 M€ et le pôle Production Immobilière est stable avec à 18,8 M€. **Le cours diminue légèrement de -0,4%.**

**Nanobiotix** - CA T4 (-19,4% YTD) - Le CA T4 de Matières et services relatifs aux activités revendus dans le cadre du partenariat avec la société PharmaEngine. Le CA annuel ressort à 68 K€. Nanobiotix disposait d'une trésorerie brute de 35 M€ à fin 2019. **Le cours se stabilise à +0,8% après une chute de -7,9% la veille.**

**Toux** - CA T4 (-18,5% YTD) - Toux affiche un CA T4 de 49 M€ en hausse de +22% grâce aux cessions d'actifs. Sur l'ensemble de l'année, l'activité ressort à 169 M€ (+9%). La direction de délivre pas de guidances pour 2020. **Le cours prend +2,4%.**

**ADL Partner** - CA T4 (-9,8% YTD) - Le CA T4 d'ADL Partner s'établit à 38,6 M€ (+7,8%) et le CA annuel à 138,6 M€ (10,9%). La fin de l'exercice est marqué par l'acquisition de l'agence, adtech spécialisée dans la publicité native, qui lui permet de se renforcer dans le marketing digital. **Le cours remonte légèrement de +1,2%.**

**Albioma** - CA T4 & Résultats annuels (+14,6% YTD) - Le Groupe a enregistré un CA T4 de 131,5 M€ (+11,2%). Sur l'ensemble de l'exercice le CA ressort en hausse de +18% à 505,7 M€. L'EBITDA s'élève à 182,9 M€ (+12%), au-dessus de la guidance du management. Un dividende de 0,70 € par action sera proposé. Le Groupe antcipie une nouvelle progression de son EBITDA pour 2020 comprise entre +9% et +15%. **Le cours gagne +11,4% le jour J.**

**Interparfums** - Résultats annuels (-15,0% YTD) - La société enregistre un résultat opérationnel de 73,1 M€, en hausse de 10%. Un dividende de 0,71 € par action sera proposé. Le Groupe antcipie un CA T1 en repli de 10% en lien notamment avec l'épidémie de Coronavirus. **Le titre gagne +3,3%.**

### Market Review Tech - Violente correction

Subite prise de conscience sur les marchés actions où la propagation à l'échelle mondiale du Coronavirus fait désormais peser une menace réelle sur la croissance mondiale. Alors que de nouveaux foyers se déclarent (notamment en Europe), les espoirs que les effets du COVID-19 sur l'économie seraient limités semblent avoir été barysés entraînant les indices vers une brutale chute. Le principal indice parisien (CAC 40) enregistre une baisse de 11,2% à 5 309,90 pts tout comme le CAC Mid & small qui baisse de -10,2% à 12 122,83 pts sur le mois de février.

Sur le portefeuille de notre sélection Tech la correction se fait également ressentir. Les valeurs digitales abandonnent 10,8 % tandis que les ESN reculent de -10,4% et les éditeurs de logiciels de -2,3 %.

Retrouvez la suite de notre Market Review Tech [ici](#).

### Les dernières publications d'EuroLand Corporate

- [Micropole - Cession de Micropole Learning Solutions - bonne nouvelle !](#)
- [BigBen - Succès de l'IPO de la filiale Nacon de Bigben](#)
- [Ucar - Un chiffre d'affaires 2019 en ligne avec nos attentes \(hors trading vehicule\)](#)

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

### L'agenda des smalls

- 03/03/2020
- Manitou - Résultats annuels
- 04/03/2020
- GL Events - Résultats annuels
- Infotel - Résultats annuels
- Verimatrix - Résultats annuels
- 06/03/2020
- Bonduelle - Résultat S1
- 09/03/2020
- Balyo - Résultats annuels
- Séché Environnement - Résultats annuels

EuroLand Corporate accompagne les entreprises de croissance et leurs actionnaires financiers lors d'opérations financières telles que : levées de fonds (capital et dette), introduction en bourse, acquisition ou cession, réduction de capital (OBO LBO...)

