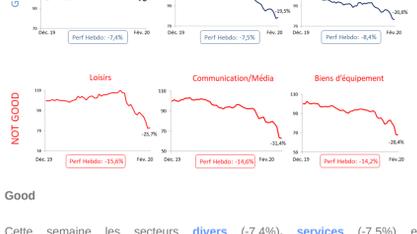


Le Zapping des Smalls

- Semaine noire, le CAC small (-11,7%) et le CAC 40 (-14,0%) s'effondrent sur fond d'épidémie de Coronavirus et de guerre des prix sur le pétrole. Sur les 176 valeurs qui composent le CAC small, 4 sont ressorties en hausse.
- **Aures Technologie, Lacroix et Antalis** réussissent à afficher une performance positive
- **Generix** est notre pépite de la semaine et c'est aussi notre **vidéo de la semaine**

Inscrivez un ami à la newsletter

Le tableau de bord des secteurs



Good

Cette semaine les secteurs **divers** (-7,4%), **services** (-7,5%) et **agroalimentaire** (-8,4%) sont les plus résilients au contexte dans l'indice du CAC Small (-11,7%).

Du côté des services, les spécialistes de la logistique, **ID Logistics** (-3,8%) et **Stef** (-4,1%), qui avaient déjà largement souffert de la crise sanitaire ont plutôt bien résisté dans la semaine après avoir atteint un point bas. Le succès de l'agroalimentaire est expliqué par la résilience de **Vilmorin** (-6,4%) qui a bénéficié d'un regain d'intérêt après l'atteinte d'un point bas. Enfin, la performance du secteur divers est justifiée par le cours de **Boiron** qui ne perd que 6,9% et évolue sur ses plus bas niveaux historiques.

Not Good

A contrario ce sont les secteurs **loisirs** (-15,6%), **communication/média** (-14,6%), et **biens d'équipement** (-14,2%) qui sous performent le CAC Small cette semaine.

Pour la 3^e semaine consécutive, le secteur des loisirs s'inscrit dans notre Not Good. Il s'agit du secteur qui souffre le plus de la crise actuelle avec **Pierre et Vacances** (-27,1%). Par ailleurs, le secteur des communication/média accuse le coup de la chute de **Solocal** (-27,5%) et de celle de **GL Events** (-14,9%). Pour terminer, de nombreuses sociétés dans le secteur des biens d'équipement sont fortement touchées. Les deux sociétés **Manitou** (-12,1%) et **Delta Plus** (-16,2%) représentant la moitié du secteur en valorisation boursière ne sont pas épargnées.

TOP

Malgré le contexte macroéconomique défavorable, le cours d'**Aures Technologie** bondit de +16,8%. La société bénéficie d'un nouveau contrat avec le Groupe Subway pour devenir l'un des fournisseurs de ses solutions POS. Le distributeur **Antalis** (+5,4%) prend la deuxième place du podium. Enfin, l'équipementier technologique **Lacroix** (+4,2%) jouit d'un newflow positif cette semaine. Ce dernier lance un nouveau site de production 4.0 qui a nécessité 25 M€ d'investissements (dont 15 M€ par Biprance).

FLOP

Sur fond de semaine noire, **Solocal** prend la tête du Flop cette semaine avec une baisse de -27,5% de son cours de bourse, effaçant ainsi la hausse de +23,2% suivant sa publication de la semaine dernière. **Pierre et Vacances** chute de -27,1% en lien avec l'épidémie de Coronavirus. **Balyo** (-26,8%) complète le podium après une mauvaise publication.

La pépite de la semaine



Generix est un éditeur de logiciels spécialisé dans la logistique qui affiche croissance de CA, hausse des marges et bilan solide.

Sa suite logicielle permet de gérer l'ensemble des problématiques d'optimisation des flux de transport et de traçabilité des produits pour ses 6 000 clients à travers le monde (Conforama, Henkel, ...). Il s'agit ainsi de l'optimisation des chargements de camions selon les volumes, de l'optimisation du chemin à emprunter selon les points à livrer, de la gestion de milliers de références dans les espaces de stockage

Generix consacre 12% de son CA à la R&D et fait figure de leader parmi les acteurs de niche du secteur.

- Le SaaS (40% de son CA) qui affiche une croissance annuelle moyenne de 15% ces trois dernières années et permet au groupe d'améliorer la visibilité et la récurrence de son CA ;
- L'international (40% du CA) qui ressort en hausse de 22% en moyenne depuis trois ans.

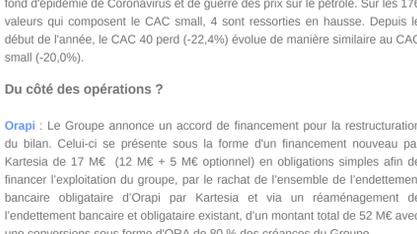
Dans le même temps, la société se donne comme priorité l'amélioration de ses marges grâce à l'excellence opérationnelle, l'ouverture d'un centre de services au Portugal en 2018 et la maîtrise de ses coûts.

Les efforts ont déjà payés en 2018 et au S1 2019 avec un CA en hausse de 7% à 40 M€ et un ROC en hausse de 85% à 5,3M€. Sur l'année, nous attendons ainsi un CA 19/20 de 82M€ et un doublement de la marge nette à 6%.

Compte tenu de la maîtrise du BFR et des investissements, elle devrait également générer un free cash-flow positif en 2019.

La dimension spéculative est également incarnée par présence de Péliade Investissement au capital depuis 2003 et qui détient 43% du capital.

La semaine des smalls



Semaine* noire, le CAC small (-11,7%) et le CAC 40 (-14,0%) s'effondrent sur fond d'épidémie de Coronavirus et de guerre des prix sur le pétrole. Sur les 176 valeurs qui composent le CAC small, 4 sont ressorties en hausse. Depuis le début de l'année, le CAC 40 perd (-22,4%) évolue de manière similaire au CAC small (-20,0%).

Du côté des opérations ?

Orapi : Le Groupe annonce un accord de financement pour la restructuration du bilan. Celui-ci se présente sous la forme d'un financement nouveau par Kartesia de 17 M€ (12 M€ + 5 M€ optionnel) en obligations simples afin de financer l'exploitation du groupe, par le rachat de l'ensemble de l'endettement bancaire obligataire d'Orapi par Kartesia et via un réaménagement de l'endettement bancaire et obligataire existant, d'un montant total de 52 M€ avec une conversions sous forme d'ORA de 80 % des créances du Groupe.

Et du côté des publications ?

Manitou BF - (perf. Bours. -30,9% depuis le 31/12/2019 (YTD)) - Le spécialiste de maintenance publie un ROC de 148,6 M€ (+15%) pour une marge de 7,1% (+0,2 pt). Le Groupe anticipe pour 2020 une décroissance de son CA de 10% et une MOC de 6%. Suite à cette annonce, le cours progresse de 1,2%.

Haulotte - Résultats annuels (-31,5% YTD) - Le groupe publie un ROC de 36,1 M€ (-3%) alors que la Direction avait communiqué sur un ROC stable. En conséquence, la MOC ressort à 5,9% (vs 6,6% en 2018). En 2020, Haulotte group prévoit une baisse de son CA de l'ordre de 10%. Le cours prend 0,9% le jour après la publication.

GL Events - Résultats annuels (-40,2% YTD) - GL Events génère un ROC de 125,9 M€ (+29,3%) pour une MOC de 10,7% en augmentation de 1,3 point. Le RNpg ressort à 55,1 M€ (+30,6%). La Direction ne donne pas de guidance à cause du manque de visibilité liée à la propagation du Covid-19. Le cours de l'action progresse de +1,9% suite à ce communiqué.

Verimatrix - Résultats annuels (-20,1% YTD) - L'éditeur de logiciels Verimatrix publie un CA annuel proforma de 106,8 M\$ (+9%) et un EBITDA en croissance de 50,6% à 22,6 M\$. Le groupe prévoit une progression de son CA de l'ordre de 10% pour 2020 et une marge d'EBITDA comprise entre 23% et 25%. Le cours gagne 1,0% le jour du communiqué mais perd 4,6% le lendemain.

Infotel - Résultats annuels (-6,3% YTD) - Infotel fait suite à la publication de son CA 2019 à 248,4 M€ (+7,2%) et communique un ROC de 25,9 M€ (MOC de 10,4% vs 9,8%). Malgré un RNpg qui ressort à 13,0 M€ (-14,1%), affecté notamment par l'application de l'IFRS 16 et par les AG, la société maintient un dividende de 1,60 € par action. Le cours stagne et perd -0,3% le jour J.

Bonduelle - Résultat S1 (-16,0% YTD) - Au premier semestre de l'exercice, Bonduelle affiche un ROC de 57,2M€ (-6,2%) pour un CA de 1 442,3 M€ (+2,5%) soit un taux de marge de 4,0% (-0,3 pt). Le résultat net est aussi en diminution avec un montant de 29,5 M€ (-15,4%). Le management maintient ses objectifs pour le prochain exercice : une hausse du CA autour de 1,5% et un ROC mais en bas de fourchette de 115 M€ et 118 M€. Le cours est en retrait de -3,3%

Balyo - Résultats annuels (-31,2% YTD) - Après la publication d'un CA 2019 à 20,4 M€ (-12,2%), la société pâtit des difficultés opérationnelles dans le déploiement des solutions et présente un résultat net de -17,7 M€ (vs -11,9 M€ en 2018). Malgré cela, et compte tenu des mesures prises durant l'année 2019, le groupe maintient son objectif de croissance de +50% en 2020 à 30 M€. Le cours chute de 11,6%

Séché Environnement - Résultats annuels (+0,3% YTD) - Le spécialiste du recyclage a annoncé, pour un CA contributif à la marge de 687,8 M€ (+22,7%), un EBE de 135,4 M€ (+24,6 %) et un RNpg de 17,8 M€ (+14,1%). Le cours gagne + 2,4% le jour de la publication.

La vidéo de la semaine



Les dernières publications d'EuroLand Corporate

- [Infotel - Résultats 2019 au-dessus des attentes / Profil résilient](#)

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

L'agenda des smalls

11/03/2020	13/03/2020
Boiron - Résultats annuels	Nanobiotix - Résultats annuels
Jacquet Metal Service - Résultats annuels	
Mersen - Résultats annuels	16/03/2020
SergeFerrari Group - Résultats annuels	ERYTech - CA T4
Sword Group - Résultats annuels	Hexaom - CA T4

12/03/2020

Abivax - Résultats annuels
Acteos - Résultats annuels
Adocia - 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, 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 utilisé à l'appui d'un tel contrat ou engagement ou constituer une indication pour conclure un tel contrat ou engagement.

Toutes opinions, prévisions, projections et/ou estimations éventuellement formulées dans ce document sont uniquement celles d'EuroLand Corporate et sont données dans le cadre de ses activités indépendantes des recherches 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 la suite sans préavis ni notification, leur exactitude n'est pas garantie 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 ses 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 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 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 sincérité, l'exhaustivité, 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, de son contenu, de son exactitude, de toute omission dans la présente newsletter, ou encore de l'usage d'une quelconque manière 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 Promotion) Order 2005 (tel qu'actuellement en vigueur), ci-après le « FPM Order »), (ii) sont visées à l'article 49(2) (a) à (d) (« 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 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 divulgués, 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.

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 de ses dispositions légales et réglementaires en vigueur. Les personnes entrant en possession de ce document doivent s'informer et se conformer à ces lois et règlements. En acceptant de recevoir cette note de recherche, vous acceptez d'être lié par les restrictions visées ci-dessus.

