

Le Zapping des Smalls

- Semaine noire une fois de plus, le CAC small (-22,2%) et le CAC 40 (-13,9%) s'effondrent sur fond d'épidémie de Coronavirus et de confinement généralisé. Sur les 176 valeurs qui composent le CAC small, 4 sont ressorties en hausse.
- **PSB Industries, Lysogene et Business & Decision** réussissent à afficher une performance positive cette semaine
- **McPhy Energy** est la pépite de la semaine de Jérôme Fauvel, Responsable Small Caps & Suivi Participations chez La Française

Inscrivez un ami à la newsletter

Le tableau de bord des secteurs



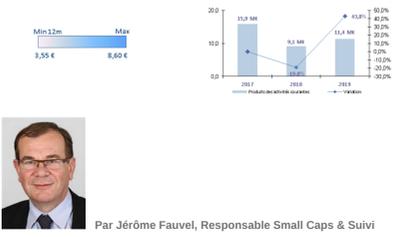
Good
 Cette semaine, ce sont les secteurs **agroalimentaire** (-3,7%), **divers** (-7,9%) et **biens de consommation** (-10,4%) qui se distinguent et surperforment le CAC small (6%).

Du côté de l'agroalimentaire, **Vilmorin & Cie** (-2,0%) le spécialiste des semences potagères et florales, tire son épingle du jeu de la situation sanitaire actuelle. La résilience du secteur divers, deuxième de ce top, tient à la faible baisse du cours du laboratoire **Boiron** (-7,2%) qui continue cependant à être à niveau historiquement bas. Enfin, la performance des biens de consommation se justifie avec la résilience d'**Interparfums** (-8,3%) et de **Robertet** (-2,6%).

TOP
 Le groupe industriel, **PSB Industries** (+13,0%) arrive en tête cette semaine après avoir annoncé vendredi dernier un programme de rachat de 7000 actions. Suite à la réalisation de l'augmentation de capital de 7,7 M€ auprès de Orbimed Invest, la biotech **Lysogene** (-3,1%) résiste mieux que ses semblables et arrive en seconde position de notre TOP. Enfin, en lien avec le projet d'offre publique de retrait déposé par Orange auprès de l'AMF, l'**ESN Business & Decision** (+0,0%) complète le podium.

FLOP
Solocal (-58,8%) prend la tête de notre FLOP suite à la suspension provisoire du paiement de son coupon obligataire afin de préserver la trésorerie du Groupe en lien avec les répercussions du covid-19. **Innate Pharma** (-39,2%) prend la suite avec la publication de résultats 2019 en forte dégradation. Pour finir, le fonds d'investissement de la famille Peugeot, **FFP** (-37,8%) qui a dépassé le seuil de 10% de participation dans le constructeur automobile cette semaine complète le podium.

La pépite de la semaine



Par Jérôme Fauvel, Responsable Small Caps & Suivi Participations chez La Française

Introduite en bourse en mars 2014, McPhy est spécialisée dans la production d'hydrogène basée sur la technologie d'électrolyse alcaline sous pression. L'électrolyse alcaline, aussi appelée électrolyse de l'eau, est un procédé permettant de produire de l'hydrogène à partir d'eau et d'électricité grâce à une réaction électrochimique. Après trois années de R&D, l'intégration de nouvelles électrodes a permis, dès 2018, de doubler la production sans changer la taille de l'équipement et avec une haute performance énergétique qui peut aller jusqu'à 130% de l'énergie initiale utilisée. Avec plus de 1.000 équipements installés, ces équipements sont reconnus parmi les leaders du marché.

Par ailleurs, l'adaptabilité instantanée aux variations de la puissance électrique issue des énergies renouvelables confère à ce couplage à la fois un bon rendement et surtout une **faible empreinte carbone**. Cela est un argument de poids pour McPhy qui voit la demande d'hydrogène « verte » augmentée fortement en relation avec la hausse du prix du CO2. McPhy renverse, à ce jour, 35 usages de l'hydrogène dans l'industrie, la mobilité (voiture-bus-train) et l'énergie.

McPhy dispose de plusieurs de produits qui s'adapte, en fait, au type de demande allant de la petite unité (quelques dizaines de kilos) jusqu'à la très grosse unité de 15000 tonnes ou 100 MW. Dernièrement en janvier, McPhy a signé un contrat aux Pays Bas avec le leader mondial de la chimie pour la première unité européenne de production d'hydrogène zéro carbone d'une capacité de 20 MW. McPhy a publié un chiffre d'affaires pour 2019 de 11,4 millions d'euros en croissance de 43% et a annoncé avoir un carnet de commandes de 13 millions d'euros sans compter le contrat des Pays Bas. La société est par ailleurs dans l'attente de réponses sur plusieurs appels d'offre.

Son actionnaire de référence, EDF, avec 21.2% du capital, 2 représentants au conseil et des accords technologiques et commerciaux, est et sera encore plus dans le futur un facteur de réussite pour cette société qui dispose d'une technologie innovatrice sur un secteur très porteur.

La semaine des smalls



Semaine* noire une fois de plus, le CAC small (-22,2%) et le CAC 40 (-13,9%) s'effondrent sur fond d'épidémie de Coronavirus et de confinement généralisé. Sur les 176 valeurs qui composent le CAC small, 4 sont ressorties en hausse. Depuis le début de l'année, le CAC 40 perd (-33,2%) évolue de manière similaire au CAC small (-37,7%).

Du côté des opérations ?
Atari - Le Groupe Atari lève 3,26 M€ lors de son augmentation de capital avec maintien du DPS grâce à l'émission de 11,7 millions d'actions nouvelles à 0,28 € par action. Le montant brut de l'opération s'élève à 3,26 M€ dont 2,28 M€ par compensation de créances. Cette augmentation de capital servira dans la stratégie de croissance du groupe pour financer le lancement de nouveaux jeux, elle permettra dans le même temps de renforcer les budgets alloués au marketing de l'Atari VCS.
Lysogene - La société annonce la réalisation d'une augmentation de capital de 7,7 M€ menée par Orbimed, investisseur de premier plan dans la santé, et par son actionnaire et partenaire Sarepta. La société biopharmaceutique pionnière de phase 3 s'appuyant sur une plateforme technologique de thérapie génique ciblant les maladies du système nerveux central (SNC), réalise cette augmentation de capital via l'émission de 2,7 millions d'actions nouvelles, soit 20% de son capital avant l'opération, à un prix de souscription de 2,83 € par action (décote de 5,8% / prix moyen pondéré par les volumes des 10 dernières séances). Cette levée servira à couvrir les frais commerciaux, de recherche et les coûts généraux de la société.

Et du côté des publications ?
Devoteam - Résultats annuels (perf. Bours. -45,5% depuis le 31/12/2019 (YTD)) - Devoteam affiche un CA 2019 de 761,9 M€ (+10,4% en organique). Le ROC est en progression de 16,8% à 79,0 M€ soit une marge de 10,4% (-0,9 pt) et le RNpg est à 41,6 M€ (+9,0%). La direction ne communique pas de guidance du fait de l'épidémie Covid-19. Le cours perd -0,6% après la publication et perd 13,3% le lendemain.
Innate Pharma - Résultats annuels (-44,1% YTD) - Après avoir affiché un CA 2019 de 69 M€ (-13,7%), la biotech Innate Pharma publie un résultat opérationnel négatif de -27,1 M€ (vs +5,1 M€ en 2018) ce qui induit une perte nette de -20,8 M€ (vs +3 M€ en 2018). Le cours est en retrait de -1,8% le jour de l'annonce.
McPhy Energy - Résultats annuels (+13,2% YTD) - Après avoir publié un CA 2019 de 16 M€ (+75%), McPhy Energy affiche une perte opérationnelle de -6,1 M€ (vs -9,4 M€ en 2018) et un résultat net de -6,3 M€ (vs -9,5 M€). Le groupe considère que l'impact du coronavirus sur les prochains résultats n'est pas encore quantifiable. Le cours diminue de 12,3%.
Boiron - Résultats annuels (-25,8% YTD) - En raison notamment du déremboursement de l'homéopathie en France, le groupe publie un résultat opérationnel de 66,9 M€ (-37%) soit une marge opérationnelle de 12% (vs 17,5% en 2018) et un résultat net en forte baisse à 40,6 M€ (-29%). Boiron ne communique pas de prévisions. Sur cette dégradation de résultats, le cours diminue de 2,6%.
Jacquet Metal Service - Résultats annuels (-50,7% YTD) - En concordance avec les attentes, Jacquet Metal Service annonce un CA 2019 en retrait de 7,4% à 1 615 M€. Le résultat opérationnel s'élève à 43 M€ (-51,1%) équivalent à une marge de 2,7% (vs 5% en 2018), en forte baisse comme le RNpg qui ressort à 25M € (-59,7%). Le groupe n'envisage pas d'amélioration au 1^{er} semestre de cette année. Le prix de l'action chute de 22,2%.
Mersen - Résultats annuels (-56,0% YTD) - Après avoir publié une croissance organique annuelle en bas de guidance, Mersen communique un ROC à 102,1 M€ (+11,5%) soit une MOC de 10,8% conforme aux prévisions. Le RNpg 2019 ressort à 58,4 M€ (-1,4%). Concernant le prochain trimestre, le groupe prévoit un CA en forte décroissance. Le jour de l'annonce, le cours dévise de -9,0% puis de -13,6% le lendemain.
SergeFerrari Group - Résultats annuels (-37,7% YTD) - Sur un CA publié de 189 M€ (+2,2%), SergeFerrari Group anticipait une amélioration de la rentabilité économique et affiche un ROC de 7,6 M€ (vs 2,8 M€) soit une MOC de 4% (+2,5 pts). Le RNpg repasse dans le positif à 5,1 M€ (vs -0,1 M€). Le cours recule de 10% suite à ce communiqué.
Sword Group - Résultats annuels (-31,2% YTD) - Affichant un CA 2019 de Sword Group de 213,2 M€ (+24,4% et 20,7% en organique), l'EBITDA du Groupe ressort à 28,6 M€ (vs 27,3 M€) soit une marge de 13,4 % en accord avec la guidance de la direction (au-dessus de 13%). Le groupe propose de revoir leurs prévisions mois après mois pour prendre en compte le contexte extraordinaire. Le cours chute de 14,1% le jour de l'annonce.
Acteos - Résultats annuels (-32,5% YTD) - Après avoir annoncé un CA de 14,2 M€ (+4,3%), l'intégrateur de solutions de gestion dans la chaîne d'approvisionnement Acteos communique une réduction de sa perte opérationnelle à -0,5 M€ (vs -1,8 M€) et de sa perte nette à -0,6 M€ (vs -2,2 M€). La société attend un retour à une rentabilité positive cette année. Après ce communiqué, le cours perd 7,3%.
Adocia - Résultats annuels (-41,3% YTD) - Sur l'année 2019, le CA de la biotech Adocia s'élève à 2,1 M€ (vs 47,4 M€ en 2018). Le résultat opérationnel ressort à -22 M€ (vs 9,7 M€) et le résultat net à -18,6 M€ (vs 7,6 M€). La direction ne donne pas de prévisions pour 2020. Avec une tendance baissière qui se dégage depuis février 2020, le cours regagne 2,5% après cette annonce.
Stef - Résultats annuels (-25,9% YTD) - Après la publication d'un CA 2019 de 3 441 M€ (+5,7%), Stef affiche un EBIT à 162,9 M€ (+18,7%) soit une marge associée de 4,7% (+0,5 pt). Le RNpg croit de 6,2% et dépasse les 100M€ à 100,3 M€. Le groupe aborde l'année 2020 avec prudence. Le cours gagne 7,1%.
ERYTech - CA T4 (-53,0% YTD) - La biotech ERYTech, qui n'enregistre pas de CA sur l'année 2019, affiche un ROC de -64,1 M€ (vs -43,6 M€ en 2018) et un RN de -62,7 M€ (vs -38,2 M€). La direction assure avoir assez de trésorerie pour continuer l'activité jusqu'au T1 2021. Le cours fait -1,43%.
Hexaom - Résultats annuels (-28,1% YTD) - Après un CA 2019 de 841,8 M€ (+4,7%) le constructeur français de maison individuelle publie un résultat opérationnel de 27,2 M€ (-24,4%) engendrant une dégradation de la marge opérationnelle à 3,2% (-1,3 pt) et une diminution du RN de 18,5 M€ (-24,8%). La société vise une croissance organique de plus de 10% pour l'année 2020. Le cours perd 11,34%.
Abivax - Résultats annuels (-42,4% YTD) - La biotech Abivax, qui ne génère pas de CA publiée une perte d'exploitation de -33,3 M€ et un RN de -30,6 M€ (vs -15,8 M€). Le groupe considère avoir le financement pour poursuivre l'activité jusqu'au T2 2020. Le cours gagne +1,6% le jour J.

Les dernières publications d'EuroLand Corporate

- [Sword Group - Très bonne année 2019 et profil défensif](#)
- [Bin-Liv Group - Pas d'impact COVID-19 à ce stade](#)

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

L'agenda des smalls

17/03/2020	23/03/2020
Nanobiotix - Résultats annuels	Memscap - Résultats annuels
Anka Tehnologies - Résultats annuels	Promdays - Résultats annuels
ID Logistics - Résultats annuels	24/03/2020
Le Bélier - Résultats annuels	ESI Group - Résultats annuels
19/03/2020	Groupe Crit - Résultats annuels
Abionyx Pharma - Résultats annuels	Guerbet - Résultats annuels
Groupe Gorgé - Résultats annuels	Navya - Résultats annuels
20/03/2020	
Neltem - Résultats annuels	
Voluntis - Résultats annuels	

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, recomposition 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 est constitutive et ne fait partie d'aucune offre de cession ou de souscription de titres ni d'aucune invitation à une offre d'échange ou de souscription de titres. Ni la présente newsletter, ni une quelconque partie de cette newsletter, ne constitue le formalisme 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 exclusivement celles d'EuroLand Corporate et sont énoncées dans le cadre de ses activités courantes 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 la suite sans préavis ni notification, leur exactitude n'est pas garantie et elles peuvent être incomplètes ou inexactes. 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 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 ou la véracité des informations, opinions, prévisions, projections et/ou estimations contenues dans la présente newsletter. EuroLand Corporate n'a 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'une quelconque manière à la présente newsletter.

La présente newsletter ne peut être reproduite, communiquée ou diffusée, directement ou indirectement, sur un support quel qu'il 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'amendé) en vigueur, associées à « Financial Promotion Order », (ii) sont visées à l'article 49(2) (a) à (c) (i) high net worth companies, unincorporated associations etc. ; (ii) du Financial Promotion Order, (iii) sont en dehors du Royaume-Uni, ou (iv) sont des personnes à qui une restriction ou une interdiction a été imposée dans les activités d'investissement (au sens de la section 19 du Financial Services and Markets Act 2000) dans le cadre de l'émission ou de la cession de valeurs mobilières (sans être liéement communiqué, directement ou indirectement (toutes ces personnes étant dénommées ensemble, les « Personnes Admissibles »). Ce document s'adresse uniquement aux Personnes Admissibles et ne peut être utilisé par aucune personne autre qu'une Personne Admissible. Toute personne autre qu'une Personne Admissible doit s'abstenir d'utiliser ou de se fonder sur le présent document et les informations qu'il contient.

Ni le document ni aucune copie de celui-ci ne peut être émis ou distribué aux Etats-Unis d'Amérique, ou être diffusé, 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 des dispositions légales et réglementaires en vigueur. Les personnes étant en possession de ce document doivent s'abstenir 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.

