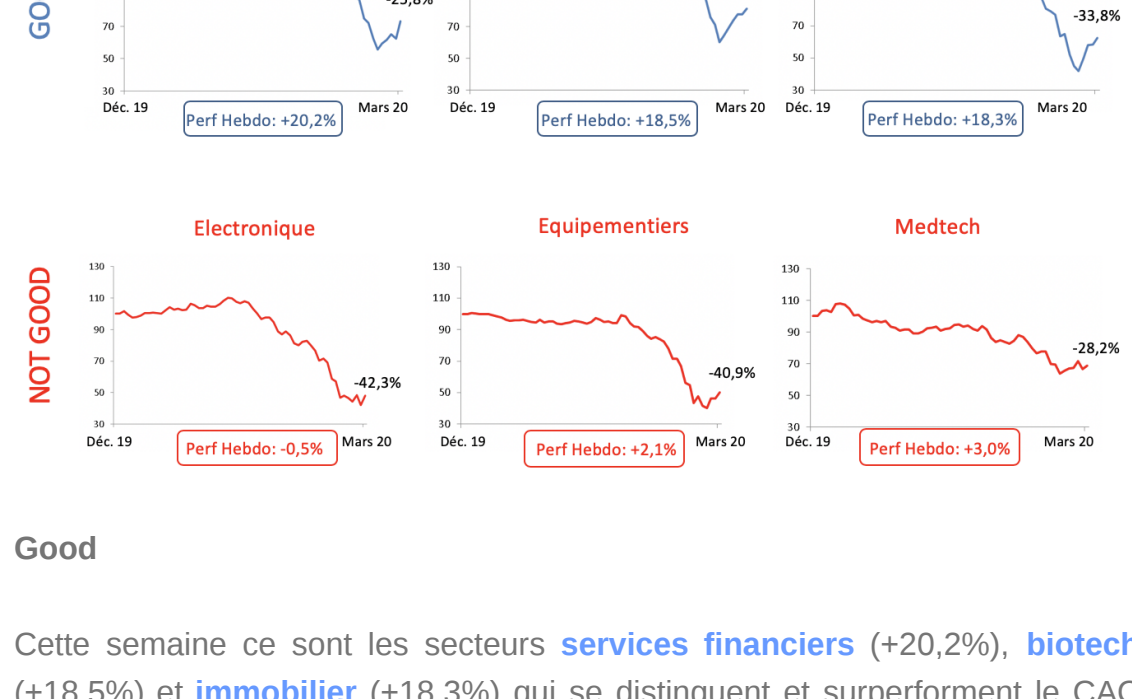


Le Zapping des Smalls

- Cette semaine, le CAC small (+10,1%) surperforme le CAC 40 (+6,3%) qui rebondissent en cette période de crise sanitaire. Sur les 176 valeurs qui composent le CAC small, 133 sont ressorties en hausse.
- **ERYTech, Marie Brizard et Recylex** portent le CAC small
- **Microwave Vision** est notre pépite de la semaine

Inscrivez un ami à la newsletter

Le tableau de bord des secteurs



Good

Cette semaine ce sont les secteurs **services financiers** (+20,2%), **biotech** (+18,5%) et **immobilier** (+18,3%) qui se distinguent et surperforment le CAC small (+10,1%).

Du côté des services financiers, le secteur est porté cette semaine par **Rothschild&Co** (+22,7%) et le fonds **Tikehau Capital** (+37,2%) qui, tous les deux, remontent la pente après avoir subi de fortes prises de bénéfices depuis mi-février à cause des incertitudes liées au Covid-19. Les biotechs bénéficient du rebond d'**Innate Pharma** (+37,1%), spécialisée dans l'immunologie, qui fait l'objet d'un regain d'intérêt de la part des investisseurs après avoir franchi à la baisse les 4 € suite à la publication de ses résultats. Dans une moindre mesure, **ERYTech Pharma** (+52,5%) et **AB Science** (+14,6%) contribuent également à la performance du secteur. Enfin, l'immobilier est essentiellement porté par la remontée de **Carmila** (+40,6%). La société immobilière partenaire de Carrefour rassure ses investisseurs sur sa solidité financière pour affronter la crise sanitaire.

Not Good

A contrario ce sont les secteurs **medtech** (+3,0%), **équipementiers** (+2,1%) et **électronique** (-0,5%) qui sous performent le CAC small cette semaine.

Le secteur des medtechs reféte la performance de la plus forte capitalisation du secteur, **Guerbet** (+2,7%), qui atteint des niveaux historiquement bas suite au licenciement du DG en décembre dernier. L'équipementier **LISI** (-2,2 %) a souffert de l'arrêt de production à cause de l'obligation de confinement d'Airbus, l'un de ses principaux clients. Pour terminer, le secteur de l'électronique accuse le coup de la performance de **X-Fab** (-20,2%). Le fondateur de semi-conducteurs qui poursuit sur sa tendance baissière engagée depuis sa publication de février constatant une chute de l'EBITDA.

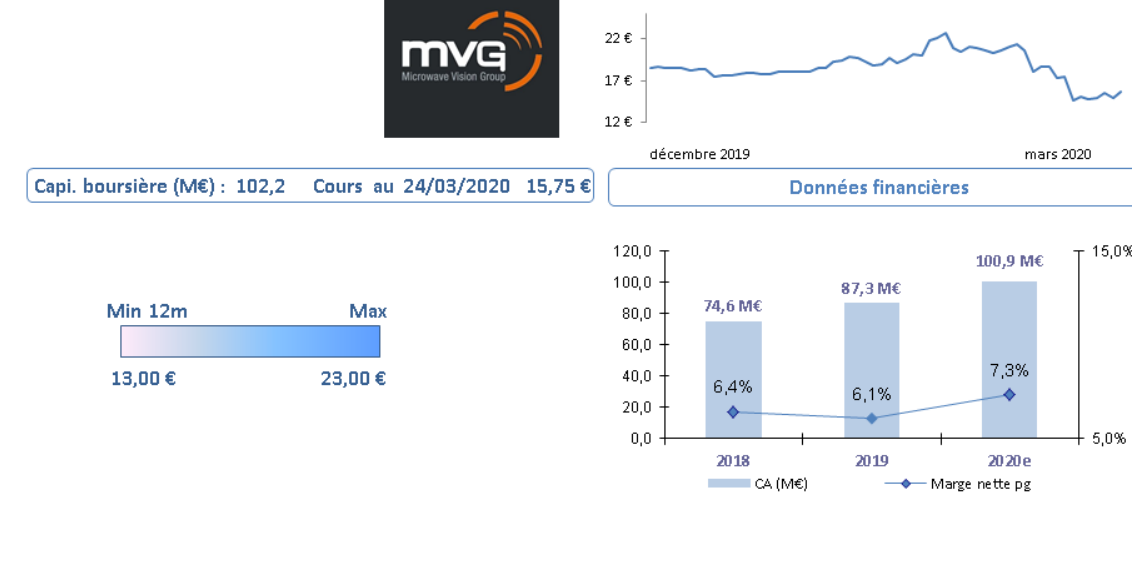
TOP

ERYTech Pharma (+52,5%) prend la tête de ce classement cette semaine après avoir annoncé, lors de sa publication de son CA T4, avoir suffisamment de trésorerie pour poursuivre son activité jusqu'au T1 2021. **Marie Brizard Wine & Spirit** (+50,2%) est en 2^e place après que le cours ait décliné de 37,7% la semaine d'avant. MBWS jouit d'un newflow positif avec l'annonce de l'exclusivité de distribution des bouteilles de whiskey Paddy en France (2ème marque de whiskey irlandais la plus vendue en France). **Recylex** complète le podium avec une hausse de +47,3%.

FLOP

X-Fab (-20,2%) et le groupe **SFPI** (-15,3%) continuent sur leur tendance baissière depuis les publications décevantes de fin février, début mars (CA annuel inférieur à l'objectif initial de 560 M€ au lieu de 570 M€ pour SFPI). **ESI Group** (-13,2%) complète le Flop.

La pépite de la semaine



- Microwave Vision est le leader mondial sur le segment des systèmes de mesure d'antennes.
- Société industrielle innovante implantée sur les marchés des Télécommunications Civiles et de l'Aérospatial/Défense (environ 50% de CA sur chaque segment), elle présente un profil diversifié qui alimente son côté défensif.
- L'offre à très forte valeur ajoutée sur des systèmes de mesures d'ondes électromagnétiques mono capteurs et multi capteurs lui permet de gagner des parts de marché sur chacun de ses marchés.
- Le marché de la 5G comme celui de la Défense sont particulièrement porteurs et la société a communiqué, en 2019, sur deux contrats significatifs validant son savoir-faire dans le domaine Aérospatial/Défense. Le contrat annoncé en février 2019 de 30 M€ constitue ainsi le plus important signing de son histoire.
- La crise du COVID-19 ne semble pas impacter la dynamique de la société dans la mesure où: 1/ Le carnet de commandes sur 12-18 mois est à un plus haut historique (110,2 M€ (+50%) au 01/01/2020) et continue à se remplir à date, 2/ L'activité est restée très bien orientée au T1 et aucune commande passée n'a été annulée, 3/ Les ingénieurs peuvent faire du télétravail sur les projets d'instrumentation R&D, pas de recours au chômage partiel et 4/ Les équipes de production travaillant sur le principe de l'alternance peuvent fournir les commandes qui leurs sont confiées.
- Microwave bénéficie d'une bonne visibilité sur 2020/2021 et d'un fort levier opérationnel avec des coûts fixes stables et un chiffre d'affaires attendu en croissance.
- Avec une trésorerie nette positive, Microwave a les moyens de réaliser de nouveaux investissements et de faire face à un éventuel ralentissement.

La semaine des smalls



Cette semaine*, le CAC small (+10,1%) surperforme le CAC 40 (+6,3%) qui rebondissent en cette période de crise sanitaire. Sur les 176 valeurs qui composent le CAC small, 133 sont ressorties en hausse. Depuis le début de l'année, le CAC 40 perd (-29,0%) évolue de manière similaire au CAC small (-31,5%).

Du côté des publications ?

Nanobiotix – Résultats annuels (perf. Bours. -40,1% depuis le 31/12/2019 (YTD)) – Les pertes opérationnelles de la biotech Nanobiotix se creusent cette année avec -46,8 M€ (vs -30,1M€) de la même manière que le résultat net qui ressort à -50,9 M€ (vs -30,3 M€). Le management de donne pas de guidance. **Le cours remonte de +14,2% après avoir touché un point bas.**

Akka Tehnologies – Résultats annuels (-63,4% YTD) – Après un CA publié auparavant de 1 802 M€ (+20%), Akka Technologies communique un ROC de 144 M€ (+22%) soit une marge correspondante de 8% (+0,2 pt) conforme aux attentes de la direction. Le RNpg progresse de 38% à 73 M€. **Sans guidance, le cours se détériore de 3,1%.**

ID Logistics – Résultats annuels (-19,6% YTD) – Après un CA déjà publié de 1 534,2 M€ (+8,8%), ID Logistics publie un ROC de 54 M€ (+14,2%) soit une MOC de 3,5 M€ (+0,2 pt) et un RN en baisse à 16,9 M€ (-41,1%). Suite à cette publication, le cours rebondit de 4%.

Le Bélier – Résultats annuels (+16,6% YTD) – Pour un CA déjà publié de 320 M€ (-11%), Le Bélier enregistre un ROC en diminution de 44% à 18,7 M€ soit une marge de 5,9% (-3,5 pts) et un RN à 12,4 M€ (-54%). Le process de cession en cours au chinois Wencan à 38,18 € est confirmé. **Le cours gagne 1,9% après ce communiqué.**

Netgem – Résultats annuels (-7,5% YTD) – Après un CA publié de 25,3M€ (-40%) qui avait déçu les investisseurs, Netgem annonce un ROC négatif à -0,1 M€ (vs 2,3M€ en 2018) et un RNpg de -7,0 M€ (vs 0,2 M€). La direction ne donne pas de guidance pour 2020. **Le cours progresse de 2,3% mais demeure à un niveau bas cette année.**

Kaufman & Broad – CA T1 (-44,6% YTD) – Le promoteur immobilier Kaufman & Broad affiche, au titre du T1 de l'exercice 2019/20, un CA de 299 M€ (-9%). La direction suspend ses objectifs annuels à cause de la crise sanitaire. Suite à cette annonce et après une forte baisse de son cours depuis 3 semaines, le titre reprend +5,1%.

Memscap – Résultats annuels (-39,8% YTD) – Le spécialiste des systèmes micro-électro-mécaniques publie ses résultats. Avec un CA publié de 12,8 M€ (-1,5%), le résultat opérationnel s'établit à 0,1 M€ (vs 0,6 M€ en 2018) dégradant fortement la marge (0,8%, -3,8 pts). Le RN ressort nul (vs 0,3 M€ en 2018). La direction ne donne pas encore de guidance. **Le cours prend +0,5% le jour J**

Groupe Gorgé – Résultats annuels (-35,4% YTD) – Grâce à l'amélioration opérationnelle de l'ensemble de ses pôles (systèmes intelligents de sûreté, protection des installations à risque et impression 3D), le Groupe Gorgé retrouve une rentabilité en 2019. Sur un CA publié de 274,6 M€ (+8,5% et +10,8% en organique), le ROC ressort à 4,9 M€ (vs -0,6 M€) et le RN est positif à 20,9 M€ du fait de la plus-value de cession du groupe Cimlec. **Le cours gagne +6,4%.**

Prodways – Résultats annuels (-41,5% YTD) – Le spécialiste des imprimantes 3D annonce un ROC de -1,5 M€ (vs -4 M€ en 2018) et un RNpg de -4,2 M€ (vs -5,5 M€ en 2018) après avoir publié un CA en hausse de 17% à 71,3 M€. La direction précise qu'il est impossible à ce jour d'évaluer l'impact du Covid-19 sur le chiffre d'affaires du groupe. **Le cours progresse de +4,1%.**

ESI Group – Résultats annuels (-1,5% YTD) – L'éditeur de logiciel enregistre un EBIT de 8,3 M€ (vs 3,6 M€) pour un CA de 146,2 M€ (+7,8%) soit une marge d'EBIT de 5,7% (+3 pts). Le groupe prévoit un impact de la crise sanitaire un S1 du prochain exercice sans pour autant le quantifier. **Le cours perd -7,2%.**

Les dernières publications d'EuroLand Corporate

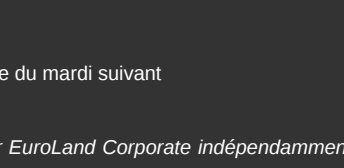
- [Global EcoPower : Impact du Covid-19 sur l'activité](#)
- [EasyVista : Impact du Covid-19 limité](#)
- [Visiativ : Un exercice 2019 solide mais une visibilité sur 2020 limitée](#)

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

L'agenda des smalls

24/03/2020	27/03/2020
Groupe Crit – Résultats annuels	Amoeba – Résultats annuels
Guerbet – Résultats annuels	CS Group – Résultats annuels
Navya – Résultats annuels	Pharmagist Interactive – Résultats annuels
25/03/2020	Voluntis – Résultats annuels
Aubay – Résultats annuels	30/03/2020
Bastide Le Confort Médical – Résultats S1	2CRSI – Résultats S2
Française de l'Energie – Résultats S1	METabolic Explorer – Résultats annuels
Neonen – Résultats annuels	Paragon ID – Résultats annuels
Toux – Résultats annuels	31/03/2020
26/03/2020	Actia Group – Résultats annuels
Ateme – Résultats annuels	Claranova – Résultats S1
OSE Immunotherapeutics – Résultats annuels	IT Link – Résultats annuels
Poxel – Résultats annuels	Lumbird – Résultats annuels
Xilam Animation – Résultats annuels	Onxeo – 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, reconstitution de capital (OBO, LBO...).



* Semaine de la clôture du mardi au 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 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 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'étant pas garantie et elles peuvent être incomplètes ou synthétiques. Ce document peut donc ne pas couvrir 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 émis 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, implicite ou explicite, n'est donnée quant à la sincérité, l'exactitude, l'exhaustivité ou la véracité 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 toute quelconque manière à 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'investissement 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 « Financial Promotion 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 valeurs mobilières peut être légalement communiquée, directement ou indirectement (toutes ces personnes étant, d'ores et déjà, des personnes Habilitées au sens de l'article 19(5) du Financial Services and Markets Act 2000).

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 distribués, 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 dispositifs légaux et réglementaires en vigueur. Les personnes situées 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. *

