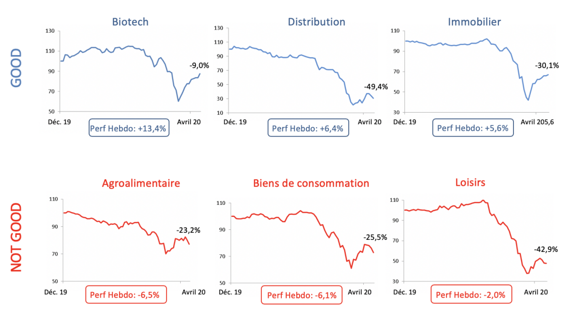
Subscribe | Past Issues | Translate | RSS

Le Zapping des Smalls

- Cette semaine, le CAC small (+2,6%) sous-performe le CAC 40 (+3,6%). Sur les 176 valeurs qui composent le CAC small, 112 sont ressorties en hausse.
- **Amoeba**, **Antalis** et **Advicenne** portent le CAC small
- **Focus Home Interactive** est la pépide de la semaine de Stéphane Pasqualetti, Portfolio manager chez Keren Finance
- "Les ESN sous-performent au début du COVID-19" est le thème de notre **vidéo de la semaine**

Inscrivez un ami à la newsletter

Le tableau de bord des secteurs



Good

Cette semaine ce sont les secteurs **biotech** (+13,4%), **distribution** (+6,4%) et **immobilier** (+5,6%) qui se distinguent et surperforment le CAC small (+2,6%).
Du côté des biotechs, la remontée depuis plusieurs semaines de **Valneva** (+21,3%), **Nanobiotix** (+22,1%) et **Innate Pharma** (+24,3%) explique la place de ce secteur dans le Good de cette semaine. En effet, malgré un ralentissement de l'activité des biotech, l'épidémie remet en lumière leur vocation en matière de santé. Le succès du secteur de la distribution se justifie par la hausse d'**Antalis** (+67,7%) en lien avec l'offre d'achat du leader de la distribution de papier en Asie Kokusai Pulp & Paper Co et la légère progression de **SMCP** (+6,6%) après avoir atteint, le 18 mars dernier, son niveau historique le plus bas. Enfin, **Kaufman & Broad** (+20,3%) remporte les faveurs de la bourse depuis l'annonce de son CA T1 et permet au secteur de l'immobilier de prendre la troisième place du podium.

Not Good

A contrario ce sont les secteurs **agroalimentaire** (-6,5%), **biens de consommation** (-6,1%) et **loisirs** (-2,0%) qui sous performent le CAC small cette semaine.
Le secteur de l'agroalimentaire accuse le coup du semencier **Vilmorin & Cie** (-5,8%) qui poursuit sa tendance baissière engagée depuis décembre 2019. Par ailleurs, le secteur des biens de consommation souffre de la mauvaise performance de **Robertet** (-10,1%) dont le cours baisse depuis une semaine et qui a prévenu ses investisseurs que la crise sanitaire pénalisera son activité mais qu'il était encore tôt pour chiffrer cet impact. Pour terminer, l'un des premiers secteurs à être touché par le Covid-19, les loisirs, complète le Not Good avec **l'OL Group** (-4,2%), en baisse sur fond de coronavirus et en lien avec l'annonce de Canal + et de BeIN Sport de leur refus de payer à la Ligue les droits TV.

TOP

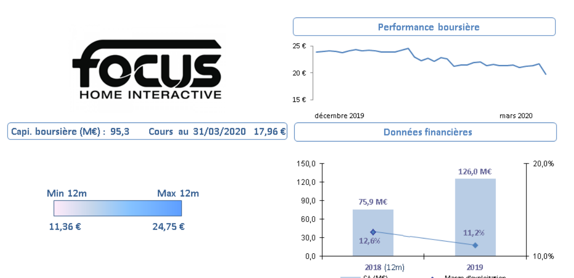
Amoeba (+125,2%) prend la tête de ce Top, bénéficiant de l'annonce d'un contrat pour le transfert de matériel avec le spécialiste européen de la protection des cultures, Certis, afin d'utiliser leur produits de biocontrôle. Suite à la publication de l'offre d'achat du leader de la distribution de papier en Asie Kokusai Pulp & Paper Co, le spécialiste de distribution professionnelle de papiers et d'emballages, **Antalis** (+67,7%) flambe en bourse. La biotech **Advicenne** (+27,7%) retrace son cours à la hausse après la nomination d'un nouveau DG par interim le 13 mars.

FLOP

L'épidémie du coronavirus a des impacts conséquents pour les acteurs du marketing et de la grande distribution. **HighCo** (-14,4%), n'échappe pas à l'impact de la crise actuelle et voit son cours baisser. Il prend la tête de notre Flop cette semaine. L'exposition de **Sogeclair** (-12,6%) au secteur de l'aéronautique ainsi que l'impact du coronavirus pénalisent la société qui prend la deuxième place de notre Flop. **Chargeurs** (-12,0%) est lui aussi fortement impacté cette semaine et, après avoir retracé un peu sa forte baisse, subit à nouveau des prises de bénéfices.

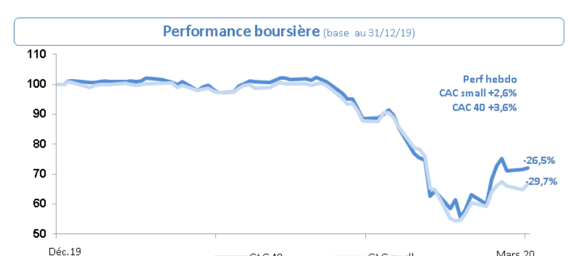
La pépite de la semaine

Par Stéphane Pasqualetti, Portfolio manager chez Keren Finance



Focus Home Interactive, créée en 1996, est un éditeur français de jeux vidéo qui a vocation à accompagner les studios de développement dans le suivi de production, le marketing et la commercialisation de jeux vidéo.
Pour Focus, la stratégie a été pendant longtemps d'aider de jeunes studios à se développer moyennant des royalties élevés. La société a réussi à promouvoir des studios et des jeux avec beaucoup de réussite multipliant son chiffre d'affaire par 15 en 10 ans.
Le revers de la médaille est que le succès amène ces studios à renégocier les contrats, voire à quitter Focus pour internaliser l'édition et garder la marge ou encore à se faire racheter.
Depuis 2 ans, et le départ de son fondateur, Focus doit ajuster son modèle pour s'adapter. Tout d'abord, il doit davantage prendre des parts de l'IP (la propriété intellectuelle des jeux) dans le but de continuer sa croissance avec des studios de tailles plus importantes.
Pour cela, la société a 2 alternatives :
La 1ère est de partager l'IP avec le studio, ce qui signifie moins de coût de production mais aussi moins de royalties à la fin. Cette solution intéressera des studios de taille moyenne, ayant déjà une capacité d'investissement. Focus a commencé à éditer des jeux sous ce format.
La 2nde est d'internaliser des studios. La société n'a jusqu'à aujourd'hui concrétisé aucune acquisition, ni même développé son propre studio.
Focus a perdu 60% de sa valeur en bourse depuis 2 ans, le marché considérant la valeur de l'IP comme un pré-requis.
Pour autant, la société continue de s'appuyer sur son ADN et affiche des résultats en progression. Les niveaux de valorisation sont aujourd'hui extrêmement faibles à seulement 4,5x le résultat opérationnel attendu et la société devrait pleinement profiter de cette période de confinement.

La semaine des smalls



Cette semaine*, le CAC small (+2,6%) sous-performe le CAC 40 (+3,6%). Sur les 176 valeurs qui composent le CAC small, 112 sont ressorties en hausse. Depuis le début de l'année, le CAC 40 qui a fortement chuté (-26,5%) reprend plus rapidement des couleurs que le CAC small (-29,7%).

Du côté des publications ?

Aubay – Résultats annuels (perf. Bours. -41,3% depuis le 31/12/2019 (YTD)) – L'ESN Aubay génère un ROC de 42,8 M€ (+2,2%) pour un CA de 417,8 M€ (+4,3%) soit une MOC de 10,2% (+0,3pt). Le RNpg s'élève à 26,4 M€ (-3,4%). L'objectif de 450 M€ de CA en 2020 est suspendu dans l'attente d'une meilleure visibilité. **Suite à cette publication, le cours stagne à +1,5% mais gagne 5,5% le jour suivant.**

Bastide Le Confort Médical - Résultats S1 (-23,1% YTD) - Le Groupe ayant déjà publié un CA S1 de 177 M€ (+7%) affiche des résultats en hausse pour son S1. Le ROC ressort à 15,7 M€ (+10%). La forte récurrence de l'activité devrait aider le Groupe à traverser la crise actuelle. **Le titre perd 1,0% le jour de la publication.**

Neoen – Résultats annuels (-8,1% YTD) – Après la publication d'un CA de 253,2 M€ (+22% hors biomasse cédée en septembre 2019), Neoen atteint son objectif d'EBITDA à 216,1 M€ (+30%). A fin 2019, son portefeuille s'élève à 10,7 GW (+3 GW vs fin 2018). Neoen prévoit pour 2020 un EBITDA compris entre 270 et 300 M€ ce qui prend en compte les retards engendrés par le Covid-19. **La publication est saluée par la bourse (+5,33%).**

Poxel – Résultats annuels (-53,9% YTD) – Suite à la publication de son CA 2019 de 26,6 M€, Poxel communique sur une perte nette de 25,7 M€ (vs +13,5 M€ en 2018) compte tenu des frais de R&D. Le Covid-19 n'aurait pas d'impact significatif sur l'activité. **Le cours dégringole de 13% à l'annonce.**

Ateme – Résultats annuels (-1,8% YTD) – Sur un CA déjà publié de 66,3 M€ (+17%), Ateme annonce un résultat opérationnel en forte hausse à 4,7 M€ (vs 1,3 M€ en 2018), soit une marge correspondante de 7,1% (+4,8 pts) et un RNpg de 4,6 M€ (vs 1,7 M€). La direction décide de suspendre ses prévisions pluriannuelles à cause de la pandémie du Covid-19. **La valeur de l'action progresse de 3,9% le jour J.**

Pharmagest Interactive – Résultats annuels (-16,5% YTD) – Après la publication de son CA 2019 à 158,5 M€ (+6,8%), la société publie un RN de 30,4 M€ (+12,3%). La société ne fait pas de prévision pour 2020 mais rappelle la récurrence de son CA (66%). **Avec 3,9% de hausse le Jour J, la publication a plu au marché.**

SCBSM – **Résultats S1 (-31,2% YTD) –** SCBSM a publié un CA composé de loyers de 6,6 M€ et un RNpg de 4,8 M€ (vs 5,6 M€ en 2018). Pas de visibilité sur 2020 en raison du Covid-19 mais la société estime bénéficier d'un profil résilient grâce à la qualité de son patrimoine, (actifs de bureaux à Paris intra-muros essentiellement). **Le titre a pris 0,7% le jour J.**

CS Group - Résultats annuels (-21,3% YTD) - Pour son exercice 2019 le Groupe a publié un CA de 230 M€ (+14,1%) mais affiche un ROC de 14,1 M€ en baisse de -7,8%, (même si en amélioration au S2). L'épidémie actuelle ne permet pas d'évaluer à ce stade l'impact sur les objectifs financiers communiqués. **Le titre gagne +2,1% le jour de sa publication.**

Française de l'Energie - Résultats S1 (-14,2% YTD) - Au titre de son S1, le Groupe publie un résultat opérationnel en amélioration à 112 K€ contre -237 K€ un an auparavant. **Le titre gagne +1,0% le jour J.**

High Co - Résultats annuels (-14,4% YTD) - Ayant publié une marge brute en amélioration de +9% à 95 M€, la Société annonce une amélioration de ses résultats avec un ROC en progression de +17% à 16,5 M€. Le Groupe indique que la crise actuelle aura un impact conséquent sur ses résultats 2020. **Le titre gagne +2,4% le jour J.**

Xilam Animation – Résultats annuels (-25,2% YTD) – Après la publication de son chiffre d'affaires 2019 en février à 30,1 M€ (+7%), Xilam publie un ROC de 9,2 M€ et un RN de 6,8 M€. Dans le contexte de crise sanitaire, la société maintient ses guidances (produits d'exploitation de 78 M€ pour 2020/21 et de 110 M€ en 2022/23) tout en précisant que quelques décalages pourraient avoir lieu fin 2020 sur début 2021. **Le cours recule de 2,0% le jour J.**

Actia Group – Résultats annuels (-52,4% YTD) – Au titre de l'année 2019, l'équipementier Actia Group affiche un EBITA en forte amélioration à 45,8 M€ (+55%) et une marge associée de 8,8% (+2,6 pts). Le RNpg est en recul de 5,4% à 8,7 M€. La direction considère qu'il n'est pas envisageable d'estimer à l'heure actuelle l'impact de la crise sanitaire sur les ventes en 2020. **Le cours gagne 1,2% le jour J.**

La vidéo de la semaine

EuroLand Corporate - Cécile Aboulian sur BFM Business
"Les ESN sous-performent au début du COVID-19"

Les dernières publications d'EuroLand Corporate

- Paragon ID - Forte amélioration des résultats semestriels + Point Covid-19
- Delfingen - Un positionnement porteur qui s'est traduit par de bons résultats 2019
- Xilam - Des résultats en ligne, un profil résilient au Covid-19
- Arcure - Résultats annuels + point Covid-19
- Anevia - Une réduction significative des pertes + Point Covid-19
- Biosynex - Lancement d'une gamme de test dédié au Covid-19
- Lexibook - Impact limité du Covid-19 limité si circonscrit au T1 fiscal
- Witbe - Point Covid-19 / Continuité opérationnelle assurée
- NextStage - Un exercice 2019 solide + point Covid-19
- Delfingen - Impact du Covid-19 sur l'activité

Retrouvez toutes nos analyses sur notre site internet

L'agenda des smalls

31/03/2020

Claranova – Résultats S1
Lumibird – Résultats annuels

01/04/2020

Hopscotch Group – Résultats annuels
LNA Santé – Résultats annuels
Maurel et Prom – Résultats annuels
Synergie – Résultats annuels

06/04/2020

Cast – 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 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 évènements 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, 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 lié d'une 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'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 « 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 toutes valeurs mobilières peut être légalement 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 distribués, directement ou indirectement, aux Etats-Unis d'Amérique. Tout manquement à cette restriction peut constituer une violation de la règlementation 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 règlementaires 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.*"

Copyright © 2020 EuroLand Corporate, All rights reserved.

Want to change how you receive these emails?
You can update your preferences or unsubscribe from this list.