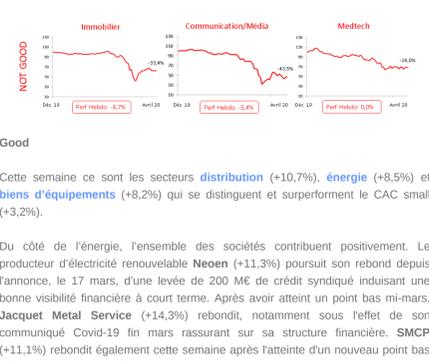


Le Zapping des Smalls

- Cette semaine, le CAC small (+3.2%) surperforme le CAC 40 (+1.0%). Sur les 176 valeurs qui composent le CAC small, 121 sont ressorties en hausse
- **Chargeurs, OSE Immunotherapeutics et Synergie** portent le CAC small
- **EasyVista** est la pépite de la semaine
- **Pas de braderie sur les smalls !**
- **Market Review Tech du mois de mars** : point mensuel sur les valorisations et les performances des entreprises de la Tech françaises

Inscrivez un ami à la newsletter

Le tableau de bord des secteurs



Good

Cette semaine ce sont les secteurs **distribution** (+10,7%), **énergie** (+8,5%) et **biens d'équipements** (+8,2%) qui se distinguent et surperforment le CAC small (+3,2%).

Du côté de l'énergie, l'ensemble des sociétés contribuent positivement. Le producteur d'électricité renouvelable **Neoen** (+11,3%) poursuit son rebond depuis l'annonce, le 17 mars, d'une levée de 200 M€ de crédit syndiqué induisant une bonne visibilité financière à court terme. Après avoir atteint un point bas mi-mars, **Jacquet Metal Service** (+14,3%) rebondit, notamment sous l'effet de son communiqué Covid-19 fin mars rassurant sur sa structure financière. **SMCP** (+11,1%) rebondit également cette semaine après l'atteinte d'un nouveau point bas historique. Enfin, le secteur des biens d'équipement reprend des couleurs grâce au rebond de **Lumbird** (+22,9%) qui, dans le contexte de crise sanitaire actuel, présente un profil plutôt résilient sur son pôle santé. **Delta Plus Group** (+17,6%) retrace une bonne partie de la baisse enregistrée depuis fin février liée à la baisse des marchés (Covid-19).

Not Good

A contrario ce sont les secteurs **communication/média** (-5,4%), **immobilier** (-4,7%) et **medtech** (-0,0%) qui sous-performent le CAC small cette semaine.

Le secteur immobilier souffre exclusivement de la mauvaise performance de **Carmila** (-12,7%), foncière spécialisée dans les centres commerciaux, qui fait l'objet de prises de bénéfices suite au rallye entpris depuis mi-mars. Par ailleurs, le secteur communication/média accuse le coup du recul de **Solocal** (-15,4%) et de la société spécialisée dans l'évènementiel **GL Events** (-8,3%) qui suspend son dividende et annonce un plan d'économies. Pour terminer, les medtechs sont en léger retrait cette semaine du fait de la détérioration de la valeur des actions d'**Amplitude Surgical** (-11,4%) et d'**EOS imaging** (-3,9%). En effet, leurs activités pâtissent des reports d'actes médicaux pendant la période de confinement.

TOP

Chargeurs (+43,9%) rebondit ces trois derniers jours dans des volumes d'échange importants et prend la tête de notre Top. **OSE Immunotherapeutics** (+28,0%) prend la suite de notre Top suite à l'annonce de résultats positifs de l'étape 1 de l'essai clinique Atalante 1 pour le traitement du cancer du poumon. **Synergie** (+26,8%) complète le podium et retrouve une tendance boursière positive depuis la publication de ses résultats annuels 2019 le 02 avril.

FLOP

Solocal (-15,4%) prend la tête de notre Flop et continue d'inquiéter les investisseurs cette semaine. Ce dernier a suspendu ses guidances de 2020, reporté son AG et a ouvert une procédure de conciliation avec ses créanciers. L'éditeur de logiciels **Claranova** (-17,6%) a vu son cours chuter après l'annonce de ses résultats semestriels. Pour finir, **Figeac Aero** (-13,2%) complète le Flop sur fond d'impact du Covid-19 dans le secteur de l'aéronautique.

La pépite de la semaine



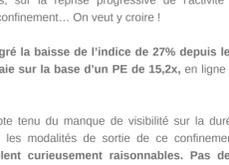
- Éditeur de logiciels spécialisé dans les solutions de Service Management et de Self-Help, EasyVista permet d'automatiser de manière intelligente la gestion des services, notamment informatiques, au sein d'une organisation.
- Proposant une digitalisation des processus métiers, une réduction des coûts opérationnels et une amélioration de la satisfaction clients, EasyVista est aujourd'hui un acteur reconnu par le Gartner pour son efficacité et son excellent ROI, lui conférant un avantage concurrentiel certain.
- S'appuyant sur plus de 1500 clients dans les domaines variés tels que les services financiers (BNP Paribas), la santé (American Red Cross), le secteur public (Mairie de Paris) ou encore l'enseignement supérieur (Gonzaga University) et l'Industrie (Vinci), le Groupe jouit d'une excellente dynamique commerciale depuis plusieurs semestres et possède de nombreux facteurs de résilience avec notamment 80% de son volume d'activité récurrent.
- S'ouvrant en 2017 Knowesia et s'appuyant sur un effort R&D régulier, le Groupe a su développer une solution avec de nombreuses barrières à l'entrée et innover via de nouvelles briques technologiques. La dernière en date, Self Help, constitue un vrai levier pour EasyVista avec une opportunité de vente aussi bien auprès de la base installée que en *stand alone* auprès de nouveaux clients.
- A court terme et dans le contexte actuel de crise sanitaire, le Management a mis en place un plan de continuité opérationnel (télétravail) permettant de répondre à la demande des clients du Groupe et d'assurer le bon fonctionnement de l'ensemble des services. Vigilant sur la préservation de sa trésorerie, EasyVista peut compter sur le modèle vertueux des éditeurs de logiciels et sur sa maîtrise opérationnelle (marge d'EBE 2019 de 18,6%).
- A moyen terme, cette crise devrait permettre une accélération des prises de conscience de la nécessité d'une digitalisation accrue de l'IT et des services de l'entreprise et devrait ainsi être source d'opportunités pour EasyVista dont les solutions sont reconnues pour leur excellent ROI. De plus l'évolution du marché de l'ITSM vers celui de l'ESM (Enterprise Service Management) devrait elle aussi servir de catalyseur pour la croissance à moyen terme du Groupe.
- Sur les niveaux de valorisation actuels, EasyVista nous semble être une opportunité intéressante pour un éditeur de logiciel au modèle vertueux.

Pas de braderie sur les smalls !

- Le consensus des analystes s'est ajusté sur le CAC small depuis l'annonce du confinement en France (16 mars). **Les attentes ont baissé de 6% sur les chiffres d'affaire 2020 mais surtout de 32% sur les bénéfices par action 2020**. Désormais, le consensus attend un CA/Action moyen 2020 en légère hausse (+1,4%) et des bénéfices par action en baisse de 8%.

- **La révision n'est vraisemblablement pas terminée**. D'abord par ce que le consensus est traditionnellement optimiste (et s'ajuste au fur et à mesure de l'année), ensuite parce que seules 71% des valeurs suivies ont été révisées par les analystes depuis l'annonce du confinement.

Révision des analystes sur le résultat net 2020 entre le 16/03 (date du confinement) et le 07/04 :



Les publications des T1/T2 devraient donner plus de champ et permettre de compléter les révisions du consensus.

- Le marché a néanmoins anticipé cette baisse de résultats des entreprises depuis fin février et les premières mesures de confinement mises en place en Italie. **Entre le 24 février et le 16 mars, le CAC small a ainsi baissé de 34%**. Panique, perspective de confinement et manque de visibilité ont pesé sur l'indice.

- **Depuis le 16 mars, le marché s'accroche aux bonnes nouvelles** et ignore les mauvaises. Le CAC small a retracé de 16% et surfe sur les annonces de la BCE, des gouvernements, sur la reprise progressive de l'activité en Chine, sur les perspectives de déconfinement... On veut y croire !

- Aujourd'hui, malgré la baisse de l'indice de 27% depuis le début de l'année, le CAC small se paie sur la base d'un PE de 15,2x, en ligne avec son historique sur 10 ans (15,0x).

- Néanmoins, compte tenu du manque de visibilité sur la durée des périodes de confinement et sur les modalités de sortie de ce confinement, les **niveaux de valorisation semblent curieusement raisonnables. Pas de braderie sur les smalls !**

Dans un contexte où les entreprises commencent de façon prudente et suspendent leur guidances, certains secteurs se démarquent positivement dans un contexte de confinement à long terme : Energie (Albioma), Biotech (AB Science), éditeurs de logiciels (Axway Software).

La semaine des smalls



Cette semaine*, le CAC small (+3,2%) surperforme le CAC 40 (+1,0%). Sur les 176 valeurs qui composent le CAC small, 121 sont ressorties en hausse. Depuis le début de l'année, le CAC 40 (-25,8%) et le CAC small (-27,4%) évoluent de manière similaire.

Du côté des publications ?

Claranova – Résultats S1 (perf. Bours. -49,7% depuis le 31/12/2019 (YTD)) – Au titre du 1er semestre, Claranova affiche un résultat opérationnel de 11,2 M€ (+2,7%) pour un CA déjà publié de 234,3 M€ (+68% et +19% à pc) soit une marge opérationnelle de 4,8% (-3pts et -1,8pt à pc). Le RNpg ressort à 4 M€ (-40%). La société pense qu'il est trop tôt pour mesurer l'impact du COVID-19. **Le cours chute de 13,5% le lendemain de la publication.**

Lumbird – Résultats annuels (-38,6% YTD) – Sur un CA déjà publié de 110,7 M€ (+10%), le groupe spécialisé dans les lasers enregistre un ROC de 12,3 M€ (+7,5%) correspondant à une marge opérationnelle courante de 11,1% (-0,2pt) et un RN en hausse à 8,8 M€ (+9,2%). Dans le contexte de crise sanitaire, Lumbird suspend ses objectifs précédemment communiqués au marché. **Le cours continue de remonter la pente et prend 6,3%.**

Altur Investissement – Résultats annuels (-24,0% YTD) – Le fonds d'investissement a réalisé 9 opérations en 2019 dont 2 cessions dégageant un RN de 0,6 M€. La direction compte sur son portefeuille de ce qui se veut être diversifié et résilient. En 2020, les efforts seront concentrés sur les sociétés déjà en portefeuille tandis que les processus d'investissements et de cession en cours sont suspendus. **La valeur du titre se détériore de 1,5%.**

Hopscoth Group – Résultats annuels (-54,5% YTD) – Sur un CA déjà publié de 197,3 M€ (+35,5%), Hopscoth réalise un résultat opérationnel de 3,8 M€ (+23%) soit une marge associée de 5,5% (-0,2pt). Le résultat net est en recul de 46% à 1,6 M€. La direction ne donne pas de guidance sur l'année en cours. **Le cours stagne à -0,3% et demeure à un niveau historiquement bas.**

LNA Santé – Résultats annuels (-22,0% YTD) – Après la publication d'un CA de 472,8 M€ (+8,2%), LNA Santé publie un EBITDA consolidé de 56,7 M€ (+7,2%) soit une marge associée de 10,7% (+0,9 pt) et un RNpg à 22,1 M€ (+2,8%, hors IFRS 16). La direction suspend ses guidances 2020 et son plan 2022 pour le moment en raison de l'épidémie. **Suite à cette publication, le cours gagne 2,5%.**

Maurel et Prom – Résultats annuels (-42,2% YTD) – Après avoir enregistré un CA 2019 en progression de 15% à 504 M€, le groupe publie un résultat opérationnel de 70 M€ (-45%) soit une marge opérationnelle en forte baisse de 14,7 pts à 13,9%. De la même manière, le résultat net chute de 44% à 35 M\$. La direction ne prévoit pas d'impact du coronavirus sur l'activité mais évalue les réductions de coûts disponibles en lien avec la forte baisse du pétrole. **Après cette annonce, le cours décline de 3,4%.**

Synergie – Résultats annuels (-38,5% YTD) – Après avoir publié un CA de 2 642 M€ (+3,6%), Synergie fait part d'un ROC de 121,7 M€ (-5,2%) soit une marge correspondante de 4,6% (-0,4pt). Celui-ci a été impacté à hauteur de 6,7 M€ par la transformation du CICE en allègement de charges sociales. Le RN ressort quant à lui à 63,4 M€ (-23,1%). Le Groupe ne donne pas de perspectives pour 2020. **Le cours progresse de 6,3%.**

X-Fab – CA T1 (-52,0% YTD) – Le fondateur de semi-conducteurs publie un CA T1 de 126,8 M\$ (-3,2% en annuelle et +12,2% de séquentiel), dans la fourchette basse des guidances (125-132 M\$). Si la direction précise que l'ensemble des sites de production est opérationnel, elle suspend néanmoins son objectif de croissance annuelle de 10% à 15% par manque de visibilité. **Le cours oscille à environ 2,0 € et reste à un niveau historiquement faible.**

Market Review Tech de mars : L'artillerie lourde

L'hécatombe s'est accélérée en moyenne sur le mois de mars malgré une forte reprise sur la deuxième quinzaine. Alors que les mesures de confinement se sont étendues partout dans le monde impactant directement l'activité économique. Ainsi les indices ont débuté le mois dans le rouge avec une baisse de 26,9% pour le CAC 40 sur la 1ère quinzaine de mars. Néanmoins, l'injection massive de liquidités des autorités ainsi que des banques centrales américaine et européenne a permis de rassurer, permettant au principal indice parisien de rebondir de 13,3% sur les 15 derniers jours. Au final, le CAC 40 enregistre une perte de -17,2% à 4 396,12 pts. Le CAC Mid & small amplifie la baisse avec -21,8% à 9 485,83 pts.

La suite de l'analyse est à retrouver [ici](#).

Les dernières publications d'EuroLand Corporate

- [Generix - Impact du Covid-19](#)
- [EasyVista - Doublement de la rentabilité en 2019](#)

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

L'agenda des smalls

08/04/2020

Akwel – Résultats annuels
Ekinops – Résultats annuels

09/04/2020

Kaufman & Broad – CA T1

13/04/2020

Cast – Résultats annuels

14/04/2020

Adocia – CA T1
Haulotte group – CA T1

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, restructuration de capital (OBO, LBO...).

Newsletter réalisée par Cécile Aboukian, Louis-Marie de Sade, avec la participation de Lucas Guilleme



* 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. Elle ne présente ni constitue ni fait partie d'aucune partie de cette newsletter, ne constitue le contenu d'un quelconque contrat ou engagement, et ne doit être utilisé à l'appui d'un tel contrat ou engagement.
Toutes opinions, prévisions, projections et/ou estimations énoncées 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 énoncées dans ce document 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 fiscale, 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 précision, fiabilité, 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 à 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 jouissant d'un statut résidentiel. 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) (ci "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 telles valeurs mobilières peut être légalement effectuée, directement ou indirectement (deuxième des personnes énumérées ci-dessus 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 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 pays peut constituer une violation des dispositions légales et réglementaires en vigueur. Les personnes entrant en possession de ce document doivent s'abstenir et les confier à ces seuls et règlements. En acceptant de recevoir cette note de recherche, vous acceptez d'être lié par les restrictions ci-dessus."

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

