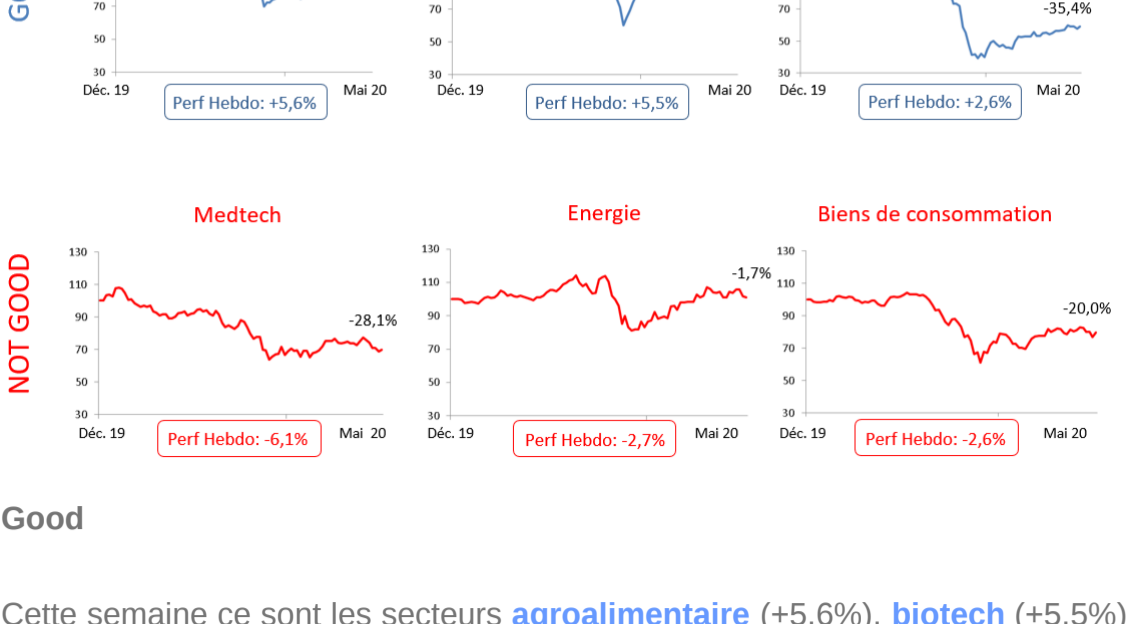


Le Zapping des Smalls

- Cette semaine, le CAC small (+0,9%) surperforme le CAC 40 (-1,9%). Sur les 176 valeurs qui composent le CAC small, 93 sont ressorties en hausse.
- **Genomic Vision, Dedalus et Balyo** portent le CAC small
- **Visiativ** est notre pépite de la semaine
- **Market Review Tech** du mois d'avril : "Le rebond des marchés!"

Inscrivez un ami à la newsletter

Le tableau de bord des secteurs



Good

Cette semaine ce sont les secteurs **agromalimentaire** (+5,6%), **biotech** (+5,5%) et **ESN** (+2,6%) qui se distinguent et surperforment le CAC Small (+0,9%).

L'agromalimentaire retrouve des couleurs grâce au rebond de **Bonduelle** (+5,8%) et à la remontée progressive **Vilmorin & Cie** (+5,8%) suite à la publication de leurs CA T3. Il existe un véritable engouement du côté des biotech à l'image de **Valneva** (+26,1%) qui contribue largement à la progression du secteur. Ce dernier a annoncé collaborer avec Pfizer pour le développement et la commercialisation de leur vaccin contre la maladie de Lyme qui est pour l'instant en essai clinique de phase 2. Enfin, les cours des ESN reprennent un peu de couleur avec les nettes surperformances de **Devoteam** (+12,4%), **Wavestone** (+7,9%) et **SII** (+8,5%). Les investisseurs ont jugé les niveaux de valorisation attractifs.

Not Good

A contrario ce sont les secteurs **medtech** (-6,1%), **énergie** (-2,7%) et **biens de consommation** (-2,6%) qui sous-performent le CAC small cette semaine.

Le secteur medtech souffre cette semaine de la mauvaise performance de **Guerbet** (-7,7%) qui retracce sa hausse enregistrée la semaine passée. Par ailleurs, le secteur de l'énergie accuse le coup de la baisse de **Neoen** (-5,7%). Le groupe, qui avait retrouvé un niveau équivalent d'avant-crise connaît une nouvelle prise de bénéfices. Pour terminer, **Beneteau** (-11,7%) ne satisfait pas le marché avec ses résultats du S1 et entraîne tout le secteur dans le Not Good de cette semaine.

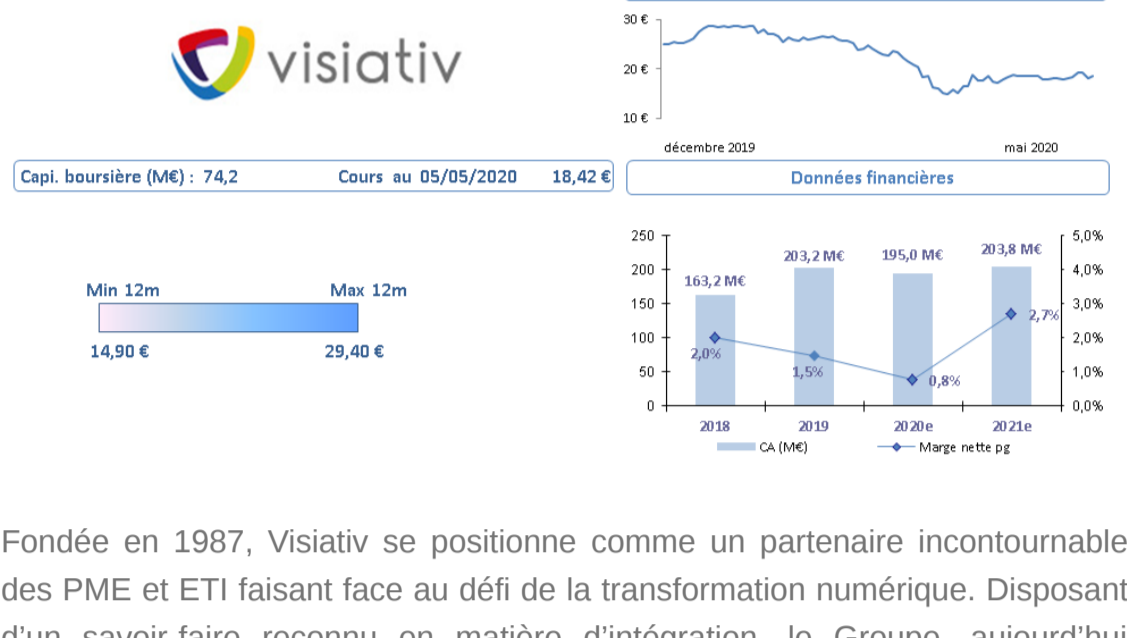
TOP

La penny stock **Genomic Vision** (+70,7%) poursuit sa tendance boursière positive depuis plusieurs semaines. Le cours de la biotech a bondi de plus de 50% mercredi dernier. Elle prend ainsi la tête de notre Top. L'éditeur de logiciels de santé **Dedalus** (+64,5%) qui enregistre une forte croissance de son CA au S2, remporte la 2ème place. Pour finir, **Balyo** (+46,2%) fait l'objet d'un regain d'intérêt de la part des investisseurs sur les marchés et retracce en partie la baisse enregistrée depuis la crise.

FLOP

Prodways (-15,0%) déçoit ses investisseurs suite à la publication de son T1 montrant une dégradation opérationnelle liée aux mesures de confinement. **Beneteau** (-11,7%) déçoit malgré une croissance de son CA S1 dans la guidance (+2/+4%) mais un ROC en forte baisse à -8,7 M€ (vs -3,4 M€) et un RNpg à -12,1 M€ (vs -1,6 M€). Enfin, l'équipementier aérospatial **Figearc Aero** (-11,6%) particulièrement touché par la crise sanitaire, peine à se relever.

La pépite de la semaine



Fondée en 1987, Visiativ se positionne comme un partenaire incontournable des PME et ETI faisant face au défi de la transformation numérique. Disposant d'un savoir-faire reconnu en matière d'intégration, le Groupe, aujourd'hui numéro 1 européen des intégrateurs de logiciels de conception assistée par ordinateur (CAO) et de gestion du cycle de vie (PLM) de Dassault Systèmes, a continué à développer son maillage géographique ces dernières années.

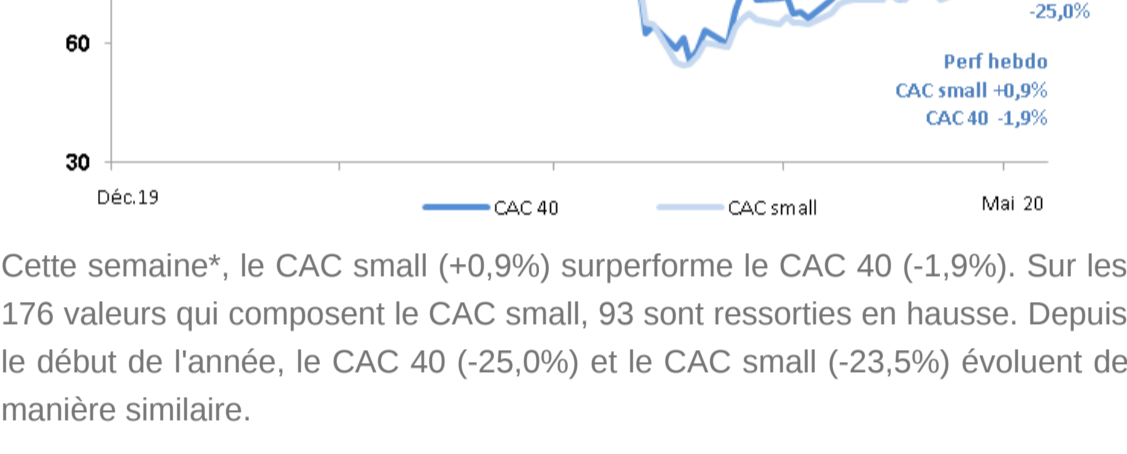
En parallèle de cette activité historique, Visiativ a développé une expertise forte dans l'édition de logiciels collaboratifs grâce à un effort de R&D constant ainsi que plusieurs acquisitions cibées.

Dernière activité développée au sein du Groupe, l'acquisition d'ABGI a permis à la Société de faire une percée dans l'univers du conseil et de compléter ainsi sa chaîne de valeur.

Cotée depuis 2014 sur Euronext Growth, Visiativ a toujours su allier croissance organique et croissance externe afin de respecter ses objectifs, notamment en atteignant avec un an d'avance ses deux derniers plans stratégiques : AUDEO2017 (objectif de 100 M€ en 2017) et NEXT100 (200 M€ de CA fin 2019). C'est donc avec un track record éprouvé en matière de conduite de plan stratégique que le Groupe a lancé en début d'année CATALYST 2023, son nouveau plan visant, entre autres, un EBITDA de 30 M€ en 2023.

Après une solide publication de résultats 2019, Visiativ démontre une certaine résilience à la crise actuelle grâce à plusieurs facteurs : 1/ une activité récurrente à 66%, 2/ une proposition de valeur en phase avec les besoins actuels des entreprises (digitalisation, infrastructure cloud) et 3/ une forte demande en conseil en financement de l'innovation pendant cette période de crise.

La semaine des smalls



Cette semaine*, le CAC small (+0,9%) surperforme le CAC 40 (-1,9%). Sur les 176 valeurs qui composent le CAC small, 93 sont ressorties en hausse. Depuis le début de l'année, le CAC 40 (-25,0%) et le CAC small (-23,5%) évoluent de manière similaire.

Du côté des publications ?

Groupe Gorgé – CA T1 (perf. Bours. -25,0% depuis le 31/12/2019 (YTD)) – Le groupe délivre un CA T1 en légère décroissance à 58,5 M€ (-0,4% à pc). Les différentes activités du groupe démontre une certaine résilience face à la crise. Le groupe reste confiant dans ses perspectives. **Le cours baisse de 2,1% le jour de la publication.**

ID Logistics – CA T1 (-6,8% YTD) – ID Logistics enregistre, lors de son 1^{er} trimestre, un CA en progression de 9,6% à 392,5 M€ porté par les affaires à l'international qui représentent 219 M€ (+15%). L'activité en France s'affiche à 173,5 M€ (+3,5%). **Le cours recule de -2,5% après une tendance à la hausse depuis un mois.**

Ige + Xao – CA T1 (-64,5% YTD) – L'éditeur de logiciels publie un CA T1, en décroissance, pour la première fois depuis 10 ans. Le CA s'établit à 8,4 M€ (-1,7% par rapport à 2019). Malgré une forte récurrence des activités, le groupe antcipie une baisse importante du CA pour le T2. **Le cours décroît de 2,2% après avoir pris +4,6% la veille de la publication.**

Mantou – CA T1 (-37,4% YTD) – Mantou génère un CA T1 en forte baisse à 421 M€ (-25,1%). La direction le communique pas de guidance. **Le cours diminue de 1,3%.**

Prodways – CA T1 (-30,5% YTD) – Le CA de Prodways au T1 est en recul de 11% à 15,5 M€. Le confinement a influencé négativement la vente de produits à cycle de vie court. La direction précise que le T2 sera très fortement impacté. **Suite à la publication, le cours chute de 6,7%.**

Séché Environnement – CA T1 (-10,5% YTD) – Le spécialiste du recyclage atteint un CA T1 de 172,9 M€ (+5,4% en publié et -1,3% à pc). Le groupe maintient sa guidance 2020 (CA de 650-700 M€ et marge d'EBE de 20%). **Le cours grimpe de 7,9% le jour J.**

Wavestone – CA T4 (-28,5% YTD) – Le CA T4 de Wavestone ressort à 114,9 M€ (+8% et +3% à pcc). Sur l'ensemble de l'exercice, les revenus sont de 422 M€ (+8% en publié et +2% en organique). La direction confirme son objectif annuel de MOC > 13%. **Le jour de l'annonce, le cours progresse de 6,5%.**

Beneteau – Résultats S1 (-49,5% YTD) – Le constructeur de bateaux a publié ses résultats S1 2019/2020. Beneteau enregistre un CA de 519,4 M€ (+4,7%), en accord avec la guidance initiale d'une croissance des ventes de 2 à 4%. Le ROC ressort à -8,7 M€ (vs -3,4 M€) et le RNpg est de -12,1 M€ (vs -1,6 M€). **Le cours décline de 6,8% le jour J.**

Lectra – CA T1 (-37,8% YTD) – Sur un CA T1 en baisse de 5% à 63,5 M€, Lectra annonce un résultat opérationnel en fort recul à 5,1 M€ (-35%) soit une marge associée à 8% (-3,8 pts) induisant un résultat net de 3,4 M€ (-40%). La direction précise que le T2 sera le plus impacté par la crise. **Le cours perd 1,4%.**

Mersen – CA T1 (-46,1% YTD) – L'équipementier Mersen publie un CA T1 de 225,2 M€ (-6,4% en publié et -8,9% en organique). Le Groupe ne fait pas de prévision en raison du manque de visibilité. **Le cours prend +0,8% suite cette publication.**

SMCP – CA T1 (-56,5% YTD) – SMCP publie un CA T1 en forte baisse à 228,7 M€ (-16,4% en publié et -20,4% en organique). A date, 82% des magasins sont fermés. **Le cours remonte de +7,6% mais demeure à un niveau historiquement bas.**

Nanobiotix – CA T1 (-20,4% YTD) – Le CA T1 de Nanobiotix s'élève à 24 K€ (vs 5 K€). La trésorerie s'est réduite à 28 M€ à fin mars 2020 (vs 35,1 M€ à fin décembre 2019). La direction explore différentes options de financement. **Le cours recule de 3,7% le jour J.**

Recylex – CA T1 (-41,4% YTD) – Recylex affiche un CA T1 de 77,9 M€ (+3%) porté par l'activité Zinc, en croissance de 18% à 54 M€, contrairement aux autres activités Plomb (-23%), Plastique (-19%) et Métaux spéciaux (-7%). **Le cours baisse légèrement de 1,2%.**

X-FAB – CA T1 (-27,7% YTD) – En ligne avec les estimations de début avril, X-fab délivre un CA T1 de 127 M\$ (-3%). L'EBITDA ressort à 17,3 M\$ soit une marge de 13,7%. La perte nette s'affiche à -6,7 M\$ (vs -10,4 M\$). **Le cours décroît de 5,2%.**

Bonduelle – CA T3 (-14,2% YTD) – Bonduelle réalise un CA T3 de 761 M€ (+13% en publié et +11% à pc). Les ventes en Europe affichent une croissance de +12% en organique tandis que les ventes hors Europe progressent de 10% à pc. Le groupe suspend ses objectifs indiqués lors de la dernière publication. **Le cours gagne 10% le jour J.**

Oeneo – CA T4 (-20,9% YTD) – Oeneo clôture son exercice avec un CA annuel de 290,3 M€ (+7,8%) dont 78,3 M€ pour le T4, en progression de 7,5% par rapport à l'an dernier. Le management précise que la baisse de la consommation mondiale de vin en lien avec les mesures de confinement aura un impact négatif sur l'activité au prochain exercice. **Le cours perd -0,37% le jour de la publication.**

Les dernières publications d'EuroLand Corporate

- [Owamilly - Double acquisition sur le pôle media](#)
- [Ucar - Du cash pour traverser la crise](#)
- [Paragon ID - Un T4 impacté par la crise sanitaire mais des perspectives toujours présentes à moyen terme](#)
- [Nacon - Un \(rare\) profil résilient à la crise](#)
- [Genexis - Une certaine résilience de l'activité, confiance sur l'exercice 2020/2021](#)

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

Market Review Tech du mois d'avril : "Le rebond des marchés !"

Malgré des chiffres du chômage spectaculaire (+7,0% en France, +26 millions aux US) ou encore un pétrole temporairement négatif, les marchés ont entrepris leur remontée et anticipent désormais la reprise de l'activité à travers les plans de sortie du confinement. Sur le mois d'avril, le CAC 40 enregistre une progression de 4,4% à 4 572,18 pts.

Le CAC Mid & small amplifie la hausse avec 12,1% à 10 444,888 pts. Sur le portefeuille de notre sélection Tech, les éditeurs de logiciels tirent leur épingle du jeu, affichant la meilleure performance en mars (+11,9%) tandis que les ESN et les valeurs internet connaissent des hausses respectives de 8,4% et 5,4%.

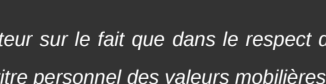
[Lire la suite](#)

L'agenda des smalls

<p>05/05/2020</p> <p>LNA scotch Group – CA T1</p> <p>HPS Santé – CA T1</p> <p>06/05/2020</p> <p>Akka Technologies – CA T1</p> <p>Ateme – CA T1</p> <p>Erytech – CA T1</p> <p>Hexaom – CA T1</p> <p>07/05/2020</p> <p>Valneva – CA T1</p> <p>07/05/2020</p> <p>Media 6 – CA T2</p>	<p>11/05/2020</p> <p>Aures Technologies – CA T1</p> <p>AwoX – CA T1</p> <p>Delta Plus Group – CA T1</p> <p>12/05/2020</p> <p>Fermentalg – CA T1</p> <p>Innate Pharma – CA T1</p> <p>Jacques Bogart – CA T1</p> <p>Lacroix – CA T2</p> <p>METabolix Explorer – CA T1</p> <p>OL Groupe – CA T3</p> <p>SII – CA T4</p>
---	---

Newsletter réalisée par Cécile Aboulian, Louisa-Marie de Sade, avec la participation de Lucas Guillemin

EuroLand Corporate approuve les engagements de croissance et les actions financières lors d'opérations financières telles que : levée de fonds (capital et dette), introduction en bourse, acquisition ou cession, repositionnement 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 la présente newsletter, ni les résultats ou performances futur jointes en ligne avec ces opinions, prévisions, projections et/ou estimations. Ces opinions, prévisions, projections et/ou estimations peuvent faire l'objet de modifications par le suite sans préavis ni notification, leur exactitude n'est pas garantie et elles peuvent être incomplètes ou symétriques. 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 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 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 des personnes autorisées à accéder aux informations. 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) de l'high net worth companies, incorporated 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 obtenue, directement ou indirectement (autres que les personnes dont les données sont publiées sur le "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 diffusés, 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 entrant en possession de ce document doivent s'informer et se conformer à ces lois et réglementations. En acceptant de recevoir cette note de recherche, vous acceptez d'être lié par les restrictions visées ci-dessus."

