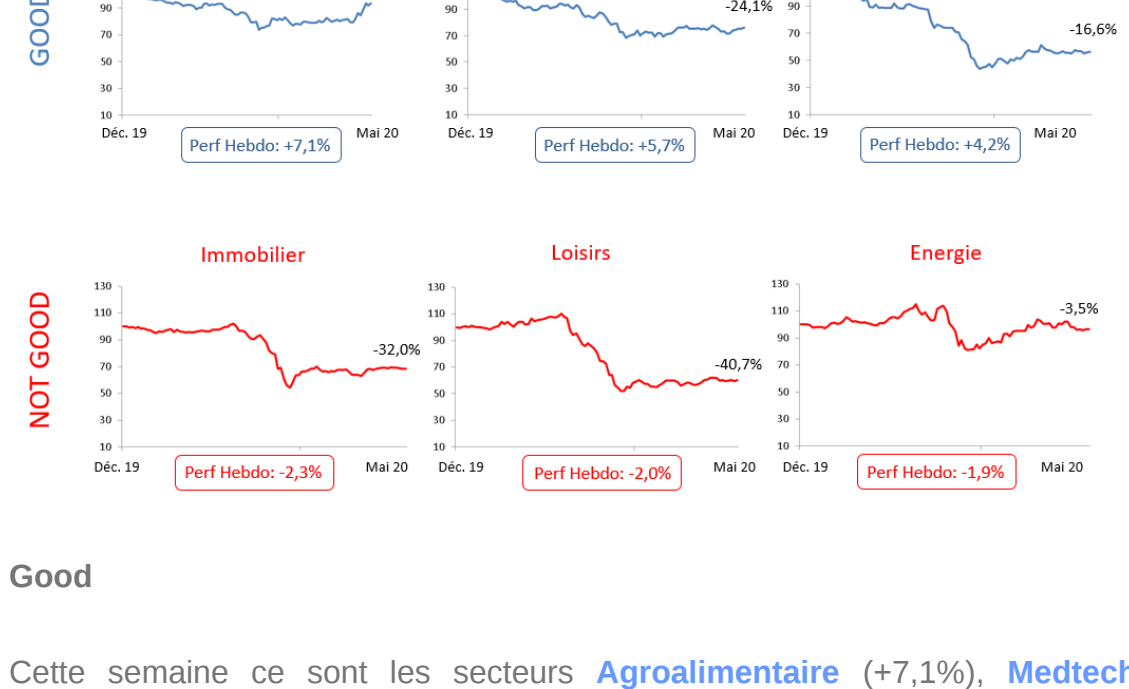


Le Zapping des Smalls

- Cette semaine, le CAC small (+0,5%) surperforme une nouvelle fois le CAC 40 (-0,2%). Sur les 176 valeurs qui composent le CAC small, 89 sont ressorties en hausse
- **Poxel, Amplitude Surgical et Serge Ferrari Group** portent le CAC small
- **LNA Santé** est la pépite de la semaine de **Xavier Milvaux, Gérant de portefeuille chez La Financière Tiepolo**

Inscrivez un ami à la newsletter

Le tableau de bord des secteurs



Good

Cette semaine ce sont les secteurs **Agroalimentaire** (+7,1%), **Medtech** (+5,7%) et **Distribution** (+4,2%) qui se distinguent et surperforment le CAC small (-0,2%).

Du côté de l'agroalimentaire, le semencier **Vilmorin** (+14,9%) fait l'objet d'un regain de confiance de la part des investisseurs. La 2^{ème} place est attribuée aux medtech avec le rebond d'**Amplitude Surgical** (+20,8%) qui évoluait sur ses plus bas mais aussi grâce à un regain d'intérêt pour **Guerbet** (+6,7%). Enfin, la performance de la distribution provient principalement de la progression de **SMCP** (+7,7%) qui a déjà été largement touché depuis le début de la crise.

Not Good

A contrario ce sont les secteurs **Immobilier** (-2,3%), **Loisirs** (-2,0%) et **Energie** (-1,9%) qui sous-performent le CAC small cette semaine.

Le secteur de l'immobilier souffre de la mauvaise performance de **Kaufman & Broad** (-10,4%) qui subit quelques prises de bénéfices depuis une semaine. Par ailleurs, les loisirs, avec l'**OL Groupe** (-4,1%), connaissent une légère décroissance. Pour terminer, le secteur de l'énergie accuse le coup de la baisse de **Neoen** (-2,5%) suite à la suspension de l'activité de la centrale El Llano au Mexique dont Neoen était un fournisseur d'énergie.

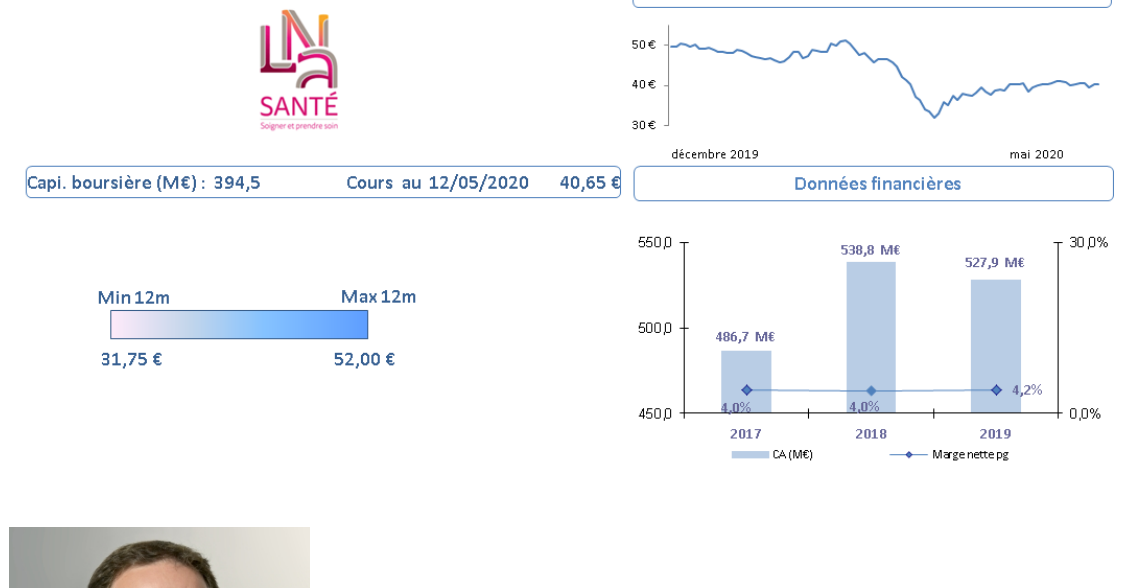
TOP

La biotech **Poxel** poursuit son rallye avec une hausse de 24,7% sur la semaine. **Amplitude Surgical** (+20,8%) atteint la 2^{ème} place et **Serge Ferrari Group** (+20,0%) complète le podium en annonçant, hier, avoir développé et breveté une technologie textile permettant de réduire en quasi-totalité la charge virale du Covid-19 sur les surfaces.

FLOP

Abionyx Pharma (-24,8%) prend la tête du Flop de cette semaine en retraçant sa très forte hausse de 36,2% du 5 mai dernier. Après un rebond lors de la publication de ses résultats annuels, **Dedalus** connaît un recul de -21,5% cette semaine. **EuropaCorp** (-15,1%) fait l'objet d'une forte prise de bénéfice cette semaine et complète le podium du Flop.

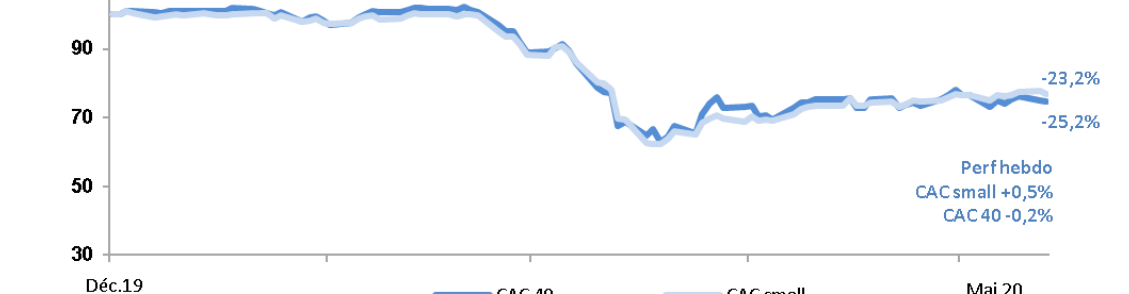
La pépite de la semaine



Par **Xavier Milvaux, Gérant de portefeuille chez La Financière Tiepolo**

- LNA Santé (LNA pour Le Noble Age) est un groupe qui réalise 56% de son chiffre d'affaires dans l'exploitation de maisons de retraite, 34% dans des cliniques de soins de suite, réadaptation et psychiatrie et enfin 10% dans les soins d'hospitalisation à domicile. Il compte 72 établissements, essentiellement en France (quelques-uns aussi en Belgique) qui sont gérés par 6700 collaborateurs.
- La société a été fondée en 1992 par Jean-Paul Siret, Président-Directeur Général qui a rapidement été rejoint par son fils, Willy, Directeur Général Délégué. LNA Santé se caractérise par une culture entrepreneuriale très forte. A côté des actionnaires familiaux, les salariés sont présents au capital. Mais au-delà des aspects financiers, il nous paraît important de souligner l'implication et la passion du management et des collaborateurs. Le leitmotiv du groupe, « Soigner et prendre soin » n'est pas juste une accroche marketing stérile. Il reflète la mission dont ils se sentent investis. L'excellence opérationnelle dont ils font preuve est tournée vers les résidents et patients. Il suffit de visiter des établissements pour s'en rendre compte.
- Le modèle opérationnel du groupe est aussi singulier qu'efficace. Une importance prioritaire est donnée à la qualité de l'immobilier car il s'agit du premier outil de travail. Les établissements, restructurés par leurs soins, sont toujours de grande taille mais organisés en petites unités de vie à taille humaine. Les locaux sont spacieux, hautement équipés et très médicalisés. L'immobilier est toujours immédiatement revendu à marge nulle. C'est un outil mais jamais une source de profit. Les coûts sont donc optimisés au maximum de façon à ce que les ressources servent au mieux le développement, la qualité d'exploitation et la qualité de vie des résidents.
- Pour ce qui est des chiffres, LNA Santé n'a rien à envier aux leaders du secteur, aussi bien en termes de croissance que de rentabilité. La gestion est saine et prudente. La communication est d'une grande transparence. Les établissements en phase de restructuration (après acquisitions d'établissements vieillissants, mal adaptés) offrent une visibilité mécanique sur la croissance et les marges.
- Ces atouts permettront au groupe de traverser la crise sanitaire que nous vivons dans les meilleures conditions possibles. Les qualités ressortent toujours dans l'adversité.
- Les fondamentaux de LNA Santé et les besoins structurels du marché en font un actif sécurisant dans la période économique incertaine actuelle.
- Le cours offre actuellement un point d'entrée intéressant. LNA Santé est une valeur de qualité pour le long terme.

La semaine des smalls



Cette semaine*, le CAC small (+0,5%) surperforme une nouvelle fois le CAC 40 (-0,2%). Sur les 176 valeurs qui composent le CAC small, 89 sont ressorties en hausse. Depuis le début de l'année, le CAC 40 (-25,2%) et le CAC small (-23,2%) évoluent de manière similaire.

Du côté des publications ?

LNA Santé – CA T1 (-13,2% YTD) – LNA Santé a publié un CA T1 de 142,4 M€ (+14,8%). Les revenus de l'exploitation ressortent à 126,0 M€ (+11,5%) et de l'immobilier à 16,5 M€ (+48,1%). La guidance de 2020 reste suspendue. **On ne note pas d'impact sur le cours le jour J.**

Akka Technologies – CA T1 (-58,9% YTD) – Le groupe réalise un CA T1 de 425,9 M€ (-4,5% en publié et -9,2% en organique). Le France et l'Allemagne affichent une mauvaise dynamique en contribuant respectivement à hauteur de 152,8 M€ (-9,7%) et 106,8 M€ (-14,9%). La direction prévoit un CA au 1^{er} semestre en recul de 15% en organique et table sur une reprise au T3 et au T4. **Le cours prend +0,4%.**

Ateme – CA T1 (+7,1% YTD) – Ateme affiche un CA en recul de 9% à 12,4 M€. Le management ne publie pas encore de nouvelle guidance pour 2020 mais espère un S1 stable. **Suite à cette publication, le cours chute de 6,2%.**

Erytech – CA T1 (+40,3% YTD) – La biotech publie une consommation de 15,3 M€ de trésorerie lors du T1 2020. En effet, Erytech a utilisé 16,7 M€ pour son exploitation, a investi 1,1 M€ et a obtenu 2,4 M€ de financement. Le Groupe dispose d'une trésorerie de 58,6 M€. **Le cours reprend +8,3% le jour J.**

Hexaom – CA T1 (-26,4% YTD) – Le CA T1 d'Hexaom est en recul de 2,6% à 195,8 M€. La construction de maisons individuelles génère 160,9 M€ (-7,4%). L'activité de rénovation fait l'objet d'une hausse de 11,2% à 28,9 M€ et l'aménagement foncier et promotion s'établit à 6 M€ (vs 1,3 M€). **Le cours progresse de 5,5% suite à ce communiqué.**

Valneva – Résultats T1 (+64,2% YTD) – La biotech publie un CA de 35,2 M€ (+0,8%) et un EBITDA en forte baisse à 2,4 M€ (vs 8,2 M€) en lien avec l'augmentation des investissements en R&D. Le Groupe annonce une trésorerie de 80,8 M€ (vs 68,1 M€), soutenue par le récent accord de financement de 85 M\$ dont un seul tirage de 45 M\$ a été utilisé. La direction envisage un CA 2020 entre 95 M€ et 135 M€ et un EBITDA en perte entre -30 M€ et -10 M€. **Le cours perd 2,6%.**

Aures Technologies – CA T1 (-34,3% YTD) – Aures enregistre un CA T1 en légère croissance de 0,6% à 26,6 M€. Le groupe prévoit un T2 fortement impacté par les mesures de confinement. **Le cours perd -1,2%.**

Delta Plus Group – CA T1 (-26,0% YTD) – Le CA T1 de Delta Plus Group s'établit en hausse de 14% en publié et de 5,1% à pcc à 67,7 M€. La direction attend un impact négatif de la crise pour le T2 2020. **Le cours gagne 2,2%.**

Innate Pharma – CA T1 (+15,1% YTD) – La biotech Innate Pharma présente un CA T1 de 19,3 M€ (+39%) principalement liés aux paiements d'étape d'AstraZeneca. La trésorerie ressort à 187,6 M€ (vs 217,6 M€). **Suite à cette publication, le cours se détériore de 7,4%.**

Les dernières publications d'EuroLand Corporate

- [Deilingen - Chiffre d'affaires T1 : ralentissement avant le point bas](#)

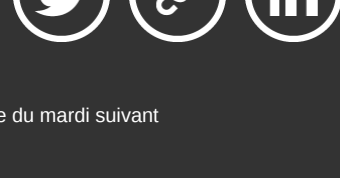
Retrouvez toutes nos analyses sur notre [site internet](#)

L'agenda des smalls

12/05/2020	14/05/2020
Actia Group – CA T1	Innelec Multimedia – CA T4
Jacques Bogart – CA T1	Nelgem – CA T1
Lacroix – CA T2	Pharmagest Interactive – CA T1
OL Groupe – CA T3	
SIJ – CA T4	15/05/2020
13/05/2020	Avenir Telecom – CA T4
Actia Group – CA T1	Neoen – CA T1
AST Group – CA T1	UTI Group – CA T1
Claranova – CA T3	
	18/05/2020
	Abeo – CA T4

Newsletter réalisée par Cécile Aboulian, Louis-Marie de Sade, et assistée de Lucas Guillemé

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 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 procèdent à leur 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, explicite ou implicite, 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 l'émission 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 des 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 (f) (« 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 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 distribué, 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'en 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 ci-dessus.

