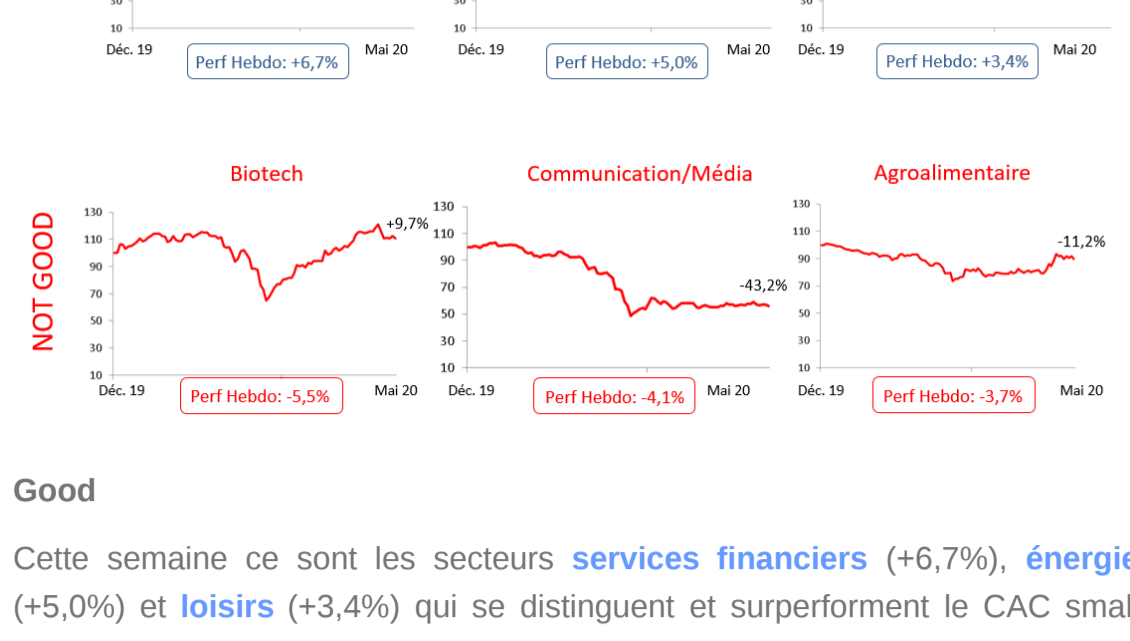


# Le Zapping des Smalls

- Cette semaine, le CAC small (+0,3%) surperforme une nouvelle fois le CAC 40 (-0,3%). Sur les 176 valeurs qui composent le CAC small, 78 sont ressorties en hausse
- **Serge Ferrari Group, Pierre & Vacances** et **Groupe LDLC** portent le CAC small
- **BigBen Interactive** est notre pépite de la semaine... et c'est aussi notre vidéo de la semaine

Inscrivez un ami à la newsletter

## Le tableau de bord des secteurs



### Good

Cette semaine ce sont les secteurs **services financiers** (+6,7%), **énergie** (+5,0%) et **loisirs** (+3,4%) qui se distinguent et surperforment le CAC small (+0,7%).

Les services financiers prennent la 1ère place essentiellement grâce à **Tikehau Capital** (+16,7%) qui rassure ses investisseurs après la confirmation de ses objectifs à horizon 2022 lors de son dernier communiqué. Le succès du secteur de l'énergie est justifié par la bonne publication de **Neeon** (+8,5%) qui enregistre un CA T1 de 95,8 M€ en hausse 61%. Le management confirme son objectif d'EBITDA 2020 compris entre 270 M€ et 300 M€ à tcc. Enfin, grâce aux mesures annoncées par le gouvernement, un rebond a lieu dans le secteur des loisirs à l'image de **Pierre & Vacances** (+33,0%) qui est aussi présent dans le Top de cette semaine.

### Not Good

A contrario ce sont les secteurs **biotech** (-5,5%), **communicationmédia** (-4,1%) et **agroalimentaire** (-3,7%) qui sous-performent le CAC small cette semaine.

Le secteur des biotechs décroche fortement cette semaine par rapport à leur parcours depuis le début de l'année avec des prises de bénéfices sur les poids lourds du secteur. **ERYTech** (-13,0%), **OSE Immunotherapeutics** (-8,5%) et **Innate Pharma** (-10,1%). Par ailleurs, le secteur communication/média souffre de la mauvaise performance de **Solocal** (-18,8%) et **GL Event** (-5,4%) qui peine à se redresser depuis la crise sanitaire. Pour terminer, **Vilmorin** (-6,2%) place à lui seul le secteur agroalimentaire dans le Not Good de cette semaine.

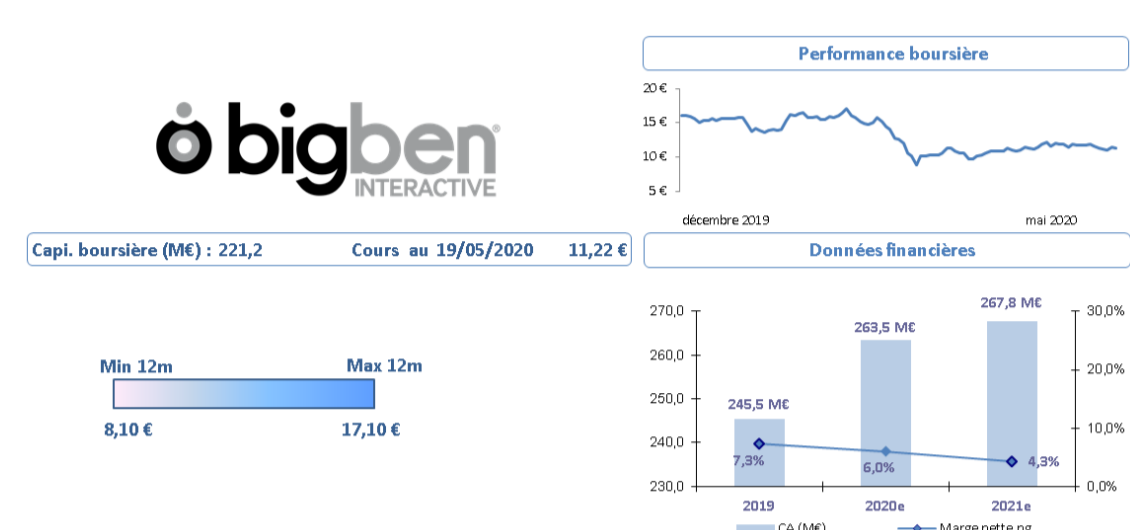
### TOP

**Serge Ferrari** (+42,2%), déjà à la 3e place la semaine dernière, prend la 1ère place de notre Top cette semaine porté depuis l'annonce de la mise au point d'un tissu qui détruit la charge virale du coronavirus. **Pierre & Vacances** (+33,0%) profite de l'annonce par le gouvernement de son plan de soutien au secteur du tourisme. L'Etat va accroître son soutien aux acteurs du secteur avec un budget total de 18 Mds€. Pour finir, **Groupe LDLC** (+19,5%) fait l'objet d'un regain d'intérêt cette semaine fort d'un newsflow positif depuis plusieurs semaines.

### FLOP

**Solocal** (-18,8%) déçoit le marché après avoir communiqué, dans le cadre d'un point sur l'impact de Covid-19, un besoin de liquidité d'au moins 75 M€ pour les 12 prochains mois et un retour à un niveau d'EBITDA 2019 qu'en 2023. La société prend la tête de notre Flop. **Technicolor** (-17,8%) poursuit sa tendance négative observée depuis le début de l'année. **ERYTech Pharma** (-13,0%) retrace en partie sa hausse enregistrée depuis l'obtention de la désignation Fast Track de la FDA dans le du cancer de pancréas.

## La pépite de la semaine



Spécialiste du gaming et des accessoires Audio/Telco, Bigben affiche aujourd'hui une capitalisation de 225 M€, une anomalie.

En effet, la société a réalisé environ 270 M€ de chiffre d'affaires à fin mars 2020 autour de deux activités :

- Une activité d'édition de jeux et d'accessoires gaming, qui génère environ 130 M€ de chiffre d'affaires avec un ROC attendu à plus de 20 M€. Cette activité est logée dans la filiale Nacon, qui est détenue à 77% par Bigben. Cotée en bourse depuis mars 2020. Elle capitalise aujourd'hui 420 M€ environ.
- Une activité Audio/Telco, qui réalise environ 140 M€ de chiffre d'affaires en développant et distribuant des accessoires audio et des accessoires pour smartphones (écran et housses de protection, chargeurs de batterie). Et qui devrait générer un ROC d'environ 4 M€.

En comptabilisant les 77% détenus par Bigben dans sa filiale Nacon, la participation de la société totaliserait 320 M€. Hors son cours de bourse actuel valorise le Groupe à 225 M€, ce qui implique une valeur négative de l'activité Audio/Telco de près de 100 M€. Cette différence est selon nous excessive car, même si historiquement manque de visibilité avec la crise du Covid-19, celle-ci génère du cash historiquement et n'est pas endettée.

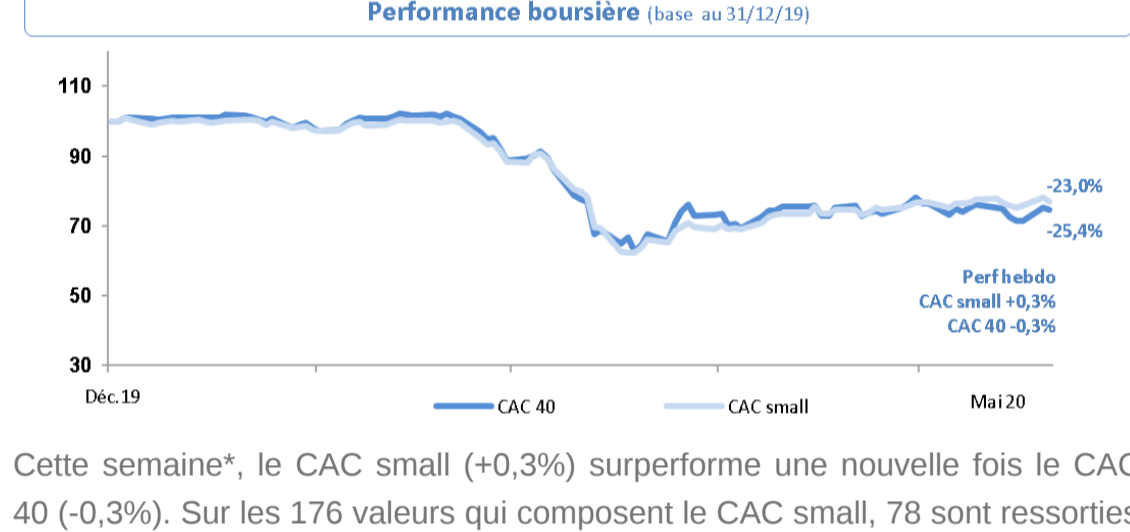
En lien avec la crise actuelle, l'activité gaming a vu à la fois une accélération des ventes de jeux en ligne et un report des ventes d'accessoires du physique vers le digital.

A ce titre, la société estime que sur les 15 derniers jours de mars 2 M€ de jeux supplémentaires ont été vendus et seuls 3 M€ de vente d'accessoires ont été perdus.

Dans le même temps, l'activité Audio/Telco a vu la fermeture des réseaux physiques en Europe impacter significativement les ventes (baisse entre 6 et 7 M€ des ventes sur les 15 derniers jours de mars d'après le Groupe), avec un chiffre d'affaires T1 qui pourrait afficher des baisses de l'ordre de 50%. Néanmoins sur cette branche, on peut raisonnablement espérer que le pire est derrière nous avec la progressive réouverture des magasins et le maintien d'un niveau important d'innovation sur les produits.

Aujourd'hui, en termes de valorisation, Bigben vaut moins que sa participation dans Nacon et s'échange sur des niveaux de 12x son PE contre 25x pour Nacon. C'est une opportunité intéressante.

## La semaine des smalls



Cette semaine, le CAC small (+0,3%) surperforme une nouvelle fois le CAC 40 (-0,3%). Sur les 176 valeurs qui composent le CAC small, 78 sont ressorties en hausse. Depuis le début de l'année, le CAC 40 (-25,4%) et le CAC small (-23,0%) évoluent de manière similaire.

### Du côté des opérations ?

**Awox** - Le Groupe a conclu un contrat de cession d'actions avec le groupe autrichien Eglo Leuchten GmbH, leader européen dans la fabrication et la distribution de luminaires, en vue de la cession à ce dernier de ses activités retail de lighting connecté (hors accords opérateurs) sur la base d'une valorisation de 3 M€. Cette opération témoigne de la volonté stratégique d'Awox de se concentrer sur ses activités à plus forte valeur ajoutée et sur lesquelles le groupe bénéficie déjà de la taille critique afin de tendre vers une marge d'EBITDA cible de 10% à horizon 2022.

**Akwel** - Le spécialiste des circuits de fluides dans l'automobile, a déposé une offre de reprise sur le groupe Novares, spécialiste de l'injection plastique à destination de l'automobile. Cinq autres repreneurs potentiels se sont manifestés, dont l'équipementier indien Motherson. Opération majeure pour le Groupe qui lui permettrait de doubler de taille, elle s'appuierait à la fois sur une forte proximité (taille, clients, technologies, empreinte industrielle mondiale) et sur une forte complémentarité (gamme de produits, portefeuille d'innovations).

### Et du côté des publications ?

**Lacroix** – CA T2 (perf. Bours. -28,0% depuis le 31/12/2019 (YTD)) – Lacroix enregistre un CA T2 de 113,5 M€ en recul de 7,5% dû à l'impact du Covid-19 (manque à gagner estimé à 17 M€). Sur le 1er semestre, le CA est stable à 238,7 M€ (-0,1% en publié et -3,5% à pc). La direction ne donne pas de guidance par manque de visibilité. **Suite à cette publication, le cours baisse de 4,4%.**

**OL Groupe** – CA T3 (-32,0% YTD) – L'OL Groupe publie au T3 des produits d'activité en hausse de 19,0% à 265,7 M€ grâce au produit de cession des joueurs (+51,7% à 90,6 M€). Alors que le groupe estime à 50,0 M€ l'impact du Covid-19 au 30/06/2020, le management reste confiant dans sa capacité à atteindre son objectif 2023-24 (CA entre 420 et 440 M€ pour un EBE supérieur à 100 M€). **Le communiqué n'influence pas le cours le jour J.**

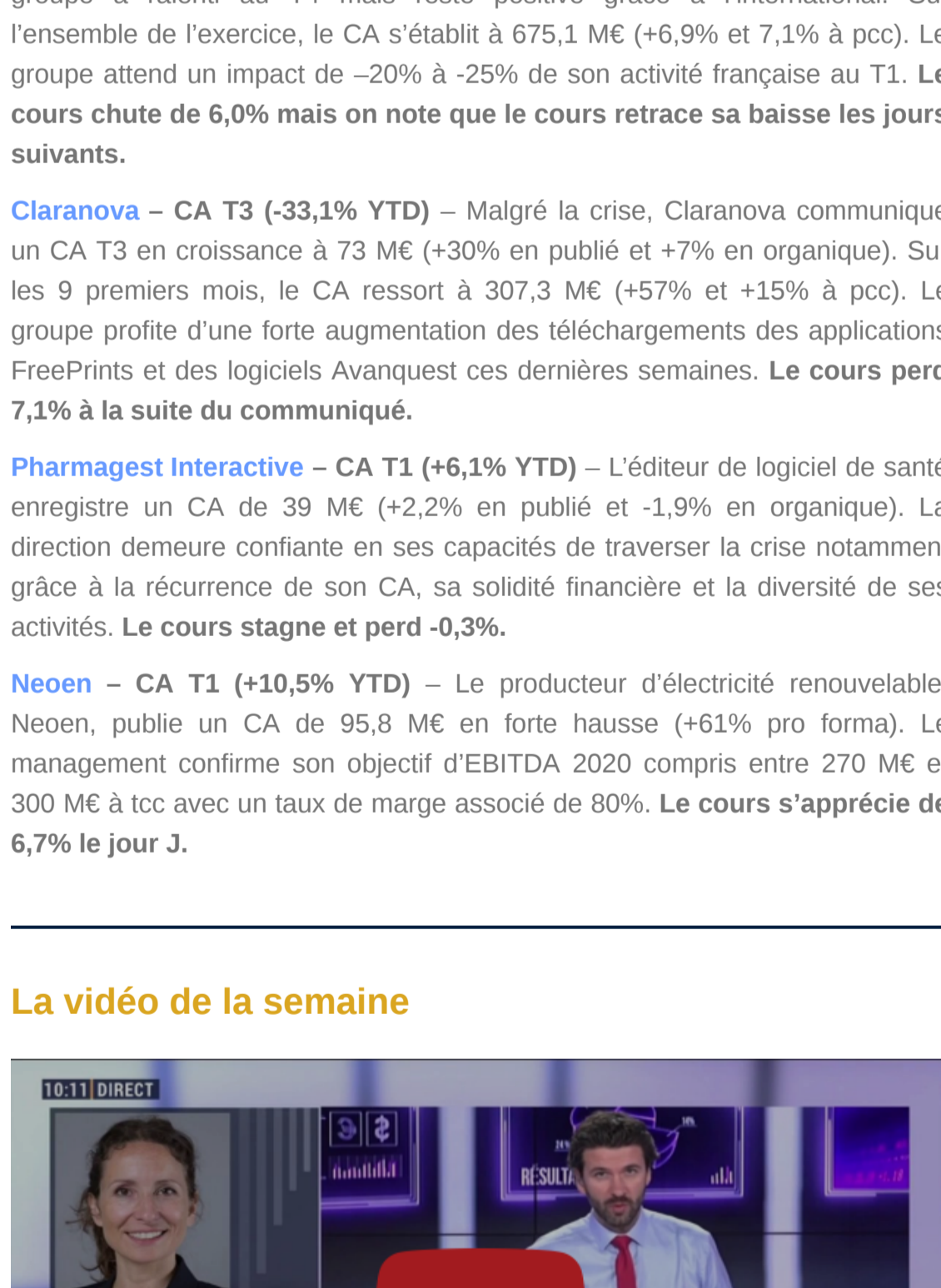
**Sii** – CA T4 (-29,3% YTD) – Au titre de son T4 de l'exercice 2019/20, Sii réalise un CA de 175,7 M€ (+1,8% en publié et +2,2% à pcc). La croissance du groupe a ralenti au T4 mais reste positive grâce à l'international. Sur l'ensemble de l'exercice, le CA s'établit à 675,1 M€ (+6,9% et 7,1% à pcc). Le groupe attend un impact de -20% à -25% de son activité française au T1. **Le cours chute de 6,0% mais on note que le cours retrace sa baisse les jours suivants.**

**Claranova** – CA T3 (-33,1% YTD) – Malgré la crise, Claranova communique un CA T3 en croissance à 73 M€ (+30% en publié et +7% en organique). Sur les 9 premiers mois, le CA ressort à 307,3 M€ (+57% et +15% à pcc). Le groupe profite d'une forte augmentation des téléchargements des applications FreePrints et des logiciels Avanquest ces dernières semaines. **Le cours perd 7,1% à la suite du communiqué.**

**Pharmagest Interactive** – CA T1 (+6,1% YTD) – L'éditeur de logiciel de santé enregistre un CA de 39 M€ (+2,2% en publié et -1,9% en organique). La direction demeure confiante en ses capacités de traverser la crise notamment grâce à la récurrence de son CA, sa solidité financière et la diversité de ses activités. **Le cours stagne et perd -0,3%.**

**Neeon** – CA T1 (+10,5% YTD) – Le producteur d'électricité renouvelable, Neeon, publie un CA de 95,8 M€ en forte hausse (+61% pro forma). Le management confirme son objectif d'EBITDA 2020 compris entre 270 M€ et 300 M€ à tcc avec un taux de marge associé de 80%. **Le cours s'apprécie de 6,7% le jour J.**

## La vidéo de la semaine



## Les dernières publications d'EuroLand Corporate

- [Inntec Multimedia - Un T4 en-dessous les attentes mais le gaming innovera la hausse du T1](#)
- [Micronole - Une dynamique qui était encore bien présente au T1](#)
- [Dynamilly - Une activité S1 qui résiste](#)
- [OL Groupe - CA 9 mois solide / fort impact Covid au T4](#)

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

## L'agenda des smalls

- 20/05/2020  
**Infotel** – CA T1
- 25/05/2020  
**BigBen Interactive** – Résultats annuels
- 26/05/2020  
**Compagnie des Alpes** – Résultats S1
- Figeac Aero** – CA T4
- Pharmagest Interactive** – CA T1

Newsletter réalisée par Cécile Aboulian, Louis-Marie de Sade, avec la participation 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, reconstitution de capital (OBO, LBO, ...)

Twitter LinkedIn

\* 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 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 seront en ligne avec ces opinions, prévisions 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 synthétiques. 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 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'exhaustivité, l'exactitude ou la véridité 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 d'une quelconque manière 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 ou des instruments financiers est légalement contraignante, directement ou indirectement (autres que les personnes énumérées ci-dessus), 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 est 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 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 de dispositions légales et réglementaires en vigueur. Les personnes entrant en possession de ce document doivent s'abstenir de le diffuser à ces fins 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.

