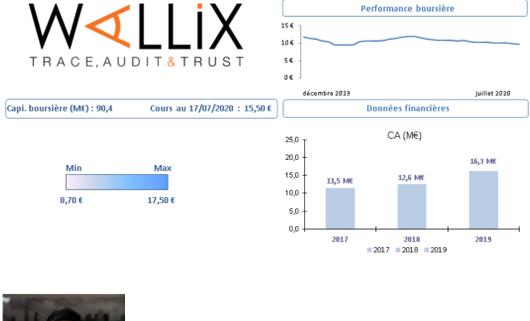


Le Zapping des Smalls

Inscrivez un ami à la newsletter

- Wallix est la pépite de la semaine de Hugo Mas, Equity Portfolio Manager chez Erasmus Gestion
- Les publications de Catana Groupe et de Groupe Open ont été bien accueillies par la bourse cette semaine

La pépite de la semaine



Hugo Mas, Equity portfolio manager chez Erasmus Gestion

Wallix est un éditeur de logiciels spécialisé dans la protection des cyber-attaques et des vols de données. Ses solutions sont orientées plus précisément sur la gestion des comptes à privilèges (PAM), permettant de protéger l'accès aux données sensibles des entreprises.

Les cyber-attaques sont un enjeu majeur pour les entreprises, elles ont tendance à se multiplier ces dernières années, comme le montre les chiffres publiés par l'ANSSI (Agence Nationale de Sécurité des Systèmes d'Information) avec une hausse de 23% des signalements d'incidents en 2019. Le marché du PAM est attendu en hausse de 18% en 2020 selon Gartner, bien qu'il ne soit pas exclu que certains projets soient décalés à cause de la crise du covid 19.

Wallix a réalisé un chiffre d'affaires de 16M€ en 2019, en hausse de 29%, avec plus de 1000 clients équipés dont près de la moitié à l'international. La part récurrente de son chiffre d'affaires s'élève à 39%. Le groupe dispose d'une trésorerie nette de 25M€, il n'est pas encore rentable mais vise le break even en 2021.

Le cas d'investissement repose sur l'accélération de la croissance des ventes dès 2020, à travers deux leviers : la montée en puissance des grands contrats pluri annuels français et le déploiement de l'offre à l'international, reposant notamment sur la multiplication des partenaires distributeurs (Atos, Orange cyberdéfense, Infinigate, Bechtle...).

D'autre part, l'amélioration du profil de rentabilité sera clairement suivie de près par le marché. Enfin, le groupe est à la fois dans une position de réaliser des acquisitions, notamment pour renforcer sa base de clients, mais pourrait clairement faire office de cible pour un plus grand groupe.

Les opérations de la semaine

Medicrea - La Medtech a annoncé la signature d'un accord en vue de l'acquisition par Medtronic de toutes les actions de la société tricolore en circulation. Numéraire et amicale, l'OPA se fera au prix de 7,00 € par action, ce qui représente une prime de 22% par rapport au cours de clôture des actions Medicrea le jour précédent l'offre. L'acquisition de Medicrea viendrait renforcer la position de Medtronic dans le domaine des technologies habilitantes et des solutions pour la chirurgie de la colonne vertébrale.

Marie Brizard Wine & Spirits (MBWS) - Le groupe a signé un accord avec United Beverage portant sur la cession de ses activités en Pologne, à savoir la totalité des actions de MBWS Polska et d'une partie des actions de Polmos Lancut. L'opération viendra alléger le poids que l'activité polonaise représentait dans le résultat du groupe avec un EBITDA en 2019 de -9,3 M€. L'accord actuel garantit le maintien d'une collaboration entre les deux sociétés en tant que partenaires. Le closing de l'opération devrait intervenir d'ici 2 à 4 mois.

Les publications de la semaine

Catana Group – CA T3 (-48,3% YTD) - Le constructeur de bateaux a vu son activité paralysée par la crise du COVID19 conduisant à une baisse du CA au T3 de 73% à 4,9 M€, dont une chute du CA de la division Bateaux de 77% à 3,9 M€. Malgré un recul du CA de 9% à 46,6 M€ sur l'ensemble des 9 premiers mois de l'exercice, la direction s'attend à un CA annuel légèrement supérieur à celui enregistré l'année précédente (77 M€). **Le cours prend 3,42% le jour de la publication.**

Ateme – CA T2 (+26,8% YTD) - La société renoue avec une légère croissance au T2 avec un CA en hausse de 1,1% à 16,7 M€ après une diminution de 9% au T1. Ces chiffres viennent conforter le management dans ses prédictions faites à l'issue du T1 sur la stabilité de l'activité au T2. Le CA S1 se hisse à 29 M€, soit un repli de 3,5% (-5% à tcc). A l'image de l'exercice précédent, la MOP devrait rester négative au S1, mais la direction souligne sa confiance dans la capacité du groupe "enregistrer un nouvel exercice de croissance rentable". **Le cours gagne 0,14% le jour J.**

Boiron – CA T2 (-7,0% YTD) - Après un rebond de l'activité au T1, le fabricant de médicaments homéopathiques voit son CA dévisser de 14,5% à 97 M€ (contre 156,6 M€ au T1), dont -24,7% pour le segment médicaments à nom commun (48,3 M€) et -1,2% pour celui des spécialités (48,3M€). Le groupe enregistre au S1 un CA en retrait de -1,2% à 253,6 M€ (-1,1% à tcc). Du côté des prévisions, la société s'attend à enregistrer une diminution de son CA et de ses résultats en raison de la pandémie et du déremboursement de l'homéopathie en France. **Le titre perd 0,38% suite à la publication.**

Groupe Open – CA T2 (-4,8% YTD) - Le groupe annonce une baisse du CA T2 de 7,8% à 69,4 M€ et d'un CA S1 en recul de 5,4% à 147,9 M€. Cette décroissance provient en partie de la baisse du taux d'occupation ainsi que de l'effectif productif interne. La direction anticipe un CA en déclin de 5% et d'une MOP comprise entre 3% et 4% sur l'ensemble de l'exercice. **Le cours s'apprécie de 1,50% le jour de la publication.**

High Co - MB T2 (-37,3% YTD) - Le groupe publie une marge brute du T2 de 19,6 M€, en baisse de 21,6%, soit au S1 une marge brute de 40,4 M€ (-16,1%). High Co attend un Résultat des Activités Ordinaires ajusté en repli avec une marge associée de l'ordre de 17%. Un PGE de 30 M€ a été obtenu. Le S2 est attendu en repli de plus de 5%. **Le titre perd 1,04% le jour J.**

Tunnel du Prado - SMTPC - CA T2 (-10,8% YTD) - La société a publié un CA T2 en baisse de 43,8% à 5,1 M€ en lien avec la baisse du trafic liée au confinement (-45% au T2). Au S1 le CA ressort à 12,4 M€ (-28,2%). **Le titre gagne 0,28% le jour J.**

L'agenda des smalls

17/07/2020	22/07/2020
Nanobiotix – CA T2	Groupe Crit – CA T2
20/07/2020	Interparfums – CA T2
Adocia – Résultats S1	Le Belier – CA T2
Mauna Kea Technologies – CA T2	Sogclair – CA T2
21/07/2020	Xilam – CA S1
AST Groupe – CA T2	23/07/2020
Aubay – CA T2	Genkyotex – CA T2
Française de l'Energie – CA T4	GL events – CA T2
Ige+Xao – Résultats S1	ID Logistics – CA T2
Oeneo – CA T1	LISI – Résultats S1
OL Groupe – CA T4	LNA Santé – CA T2
Poxel – CA T2	Maurel et Prom – CA T2
Volitalia – CA T2	Orapi – CA T2
	Paragon ID – CA T4
	SMCP – CA T2

Newsletter réalisée par Cécile Aboulian, Louis-Marie de Sade, avec la participation de Lucas Guillemé et de Terence Gerber

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...).



"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 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 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 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 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 règlements. En acceptant de recevoir cette note de recherche, vous acceptez d'être lié par les restrictions visées ci-dessus."

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

