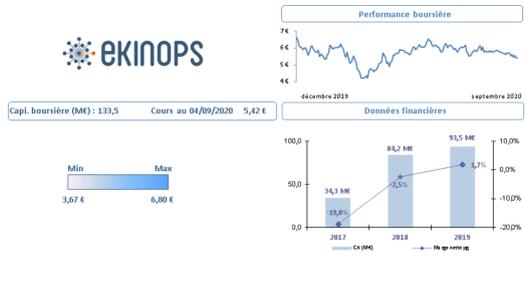


Le Zapping des Smalls

Inscrivez un ami à la newsletter

- Ekinops est la pépite de la semaine de Louis Albert, CIO de IDAM
- Stef et SMCP sont les publications de la semaine
- La présentation de NextStage dans Pépites & Pipeaux sur BFM Business est notre vidéo de la semaine

La pépite de la semaine



Par Louis Albert, CIO de IDAM

Créé il y a près de 20 ans par deux anciens ingénieurs d'Alcatel, Ekinops est spécialisée dans la conception et la distribution d'équipements pour le transport des données par fibre optique et l'accès à Internet. La société opère donc sur un segment en forte croissance, porté par des besoins toujours plus importants de bande passante.

Dirigée de mains de maître par des fondateurs visionnaires, Ekinops arrive à gagner des parts de marché sur ses concurrents (parfois aussi gros que Huawei et Cisco) grâce à des produits plus innovants et meilleur marché.

Après un exercice 2019 parfaitement en ligne avec les objectifs du groupe (croissance à deux chiffres et marge brute entre 50 et 55%), la Covid-19 a pesé sur la dynamique de croissance au premier semestre, mais celle-ci reste positive (+2%). Ekinops devrait ainsi faire partie du club relativement fermé des sociétés ayant généré de la croissance en 2020. La marge d'EBITDA, en constante amélioration, pourrait en 2020 dépasser le niveau atteint en 2019 (14%). La marge pourrait s'améliorer de quelques points.

Si la croissance externe reste un axe stratégique important, la stratégie long terme inclut une diversification dans les logiciels (aussi intéressante en termes de potentiel de croissance que d'amélioration de la marge), l'accompagnement du développement de la 5G (qui nécessite 5 fois plus d'antennes que la 4G) et l'edge computing (multiplication des équipements installés dans les réseaux afin de réduire la latence). La société ne manque donc pas de relais de croissance...

Le profil de croissance rentable du groupe n'est pas intégré par la valorisation. Le repli estival de son cours offre donc un très bon point d'entrée.

Les opérations de la semaine

Sword - Le groupe français entre en négociation pour une prise de participation chez l'un de ses sous-traitants espagnols, Lemonade Software Development. Cette société de développement de logiciels apporterait au groupe de nouvelles compétences dans le domaine des douanes et de l'éducation au sein de l'Union Européenne.

Les publications de la semaine

Stef – Résultats S1 (-17,41% YTD) – Fortement impactée par la crise sanitaire, la société de transport a enregistré un CA S1 déjà publié en forte décroissance à 1 491 M€ (-10,5%), de même qu'un RO en retrait de -58,5% à 27,9 M€ traduisant une MO de 1,9% (-2,1 pts). Le RNPG a également fondu de 62,7% à 14,9 M€. Aucune guidance n'a été communiquée par la société. **Le cours perd 2,35% le jour suivant la publication.**

SMCP – Résultats S1 (-57,04% YTD) – Le Groupe enregistre un CA S1 déjà publié de 372,8 M€ (-31,0%) et un EBITDA en chute de -60,9% pour atterrir à 55,1 M€. Le RNPG a basculé dans le rouge à -88,5 M€ contre +17,2 M€ un an plus tôt. SMCP a néanmoins signé un PGE en juin dernier et bénéficie d'une suspension pour l'exercice 2020 de ses covenants financiers et d'un assouplissement de ces derniers pour l'exercice 2021. Aucune prévision n'a été communiquée pour la suite. **Le cours prend 2,89% le jour J.**

La vidéo de la semaine



L'agenda de la semaine

07/09/2020

Delta Plus Group – Résultats semestriels

08/09/2020

Innate Pharma – Résultats S1

Interparfums – Résultats S1

09/09/2020

Boiron – Résultats S1

Groupe Open – Résultats S1

Sogeclair – Résultats S1

Toux – Résultats S1

10/09/2020

Abionyx Pharma – Résultats S1

Akka Technologies – Résultats S1

Chargeurs – Résultats S1

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

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, recombinaison 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, opinion, prévision, 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.

