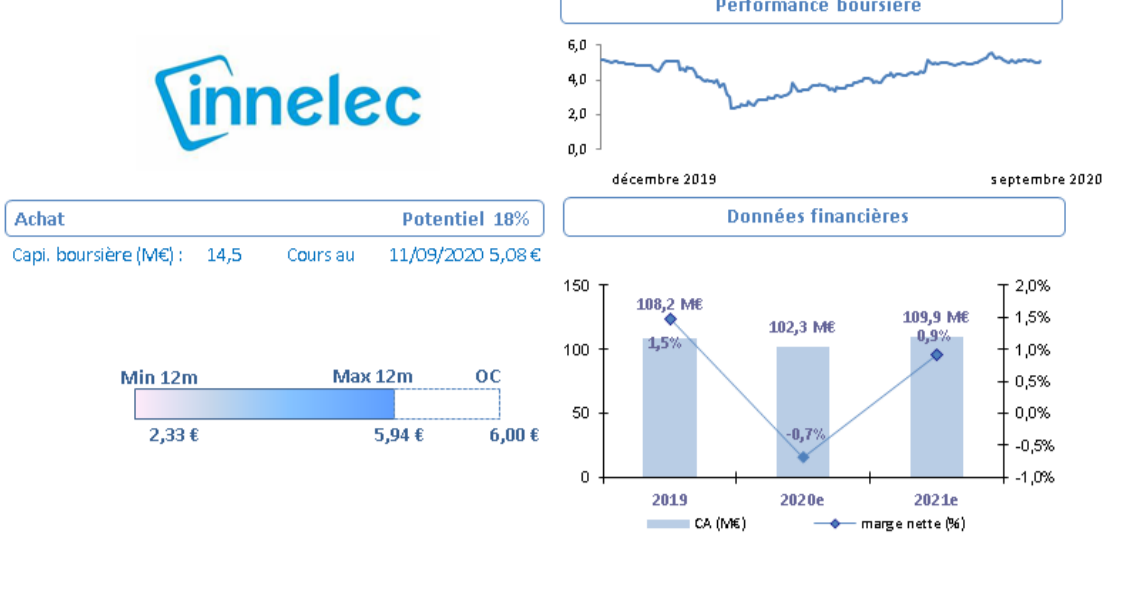


Le Zapping des Smalls

Inscrivez un ami à la newsletter

- Innelec est la pépite de la semaine
- De nombreuses publications cette semaine avec notamment Interparfums, Sogclair ou encore Chargeurs

La pépite de la semaine



Innelec, acteur important de la distribution multimedia (jeux, consoles, accessoires de jeux) affiche, depuis le début de la crise, un profil résilient.

Le CA T1 (avril/juin 2020) ressort ainsi en hausse de près de 30% compte tenu :

- de la hausse générale de la consommation de jeux vidéo pendant le confinement ;
- de sa forte exposition à la grande distribution (avec des enseignes clientes comme Carrefour ou Casino) qui étaient les seules ouvertes pendant le confinement (vs concurrents comme Micromania, la Fnac ou Boulanger).

Innelec possède par ailleurs une gamme d'accessoires étendue de produits en propre sous la marque Konix (casques, claviers, souris d'ordinateurs) qui a affiché une croissance de +30% et même de 60% sur le T1. Innelec peut ainsi internaliser la marge. La société renforce ses volumes en passant régulièrement des partenariats de licence forts avec des marques comme la fédération française de foot ou les all blacks.

Le dernier point qui nous semble important sur le dossier est la solidité du bilan avec des capitaux propres de près de 20 M€ et une dette nette de 3 M€ à fin mars 2020.

Innelec a également annoncé en juillet la vente de sa participation dans l'éditeur de jeux Focus Home qui lui a permis d'enregistrer un produit de cession de 6,5 M€ et de renforcer son bilan.

Cet apport de cash va contribuer non seulement à lui permettre de rembourser le PGE contracté en mai dernier de 12 M€ mais aussi de rester attentif à des opportunités de croissance externe.

Pour finir, l'année est particulièrement favorable pour Innelec avec les sorties à venir de la nouvelles génération de console (Xbox de Microsoft et Playstation de Sony) qui sont des marqueurs pour le début d'un nouveau cycle de hausse sur le marché des jeux.

A ce titre, nous attendons un doublement de l'EBE sur l'année et un retour à une rentabilité nette positive

Les opérations de la semaine

PSB Industries - Dans sa stratégie de redéploiement et de renforcement autour de l'activité Luxe & Beauté entamée en 2017, **PSB Industries** annonce être entré en négociation avec le groupe industriel international **Clayens NP** en vue de la cession de son pôle plasturgie Santé & Industrie (Plastibell), à l'exception d'un site américain et d'un site français. Ce projet permettrait aux activités cédées, réalisant 60 M€ en 2019, d'accélérer leur développement et de bénéficier de savoir-faire complémentaires. L'opération permettrait à **PSB Industries** de rester partenaire.

Les publications de la semaine

Delta Plus Group – Résultats S1 (+35,7%YTD). Fort d'une activité en solide croissance, la société enregistre un ROC en hausse de 25,9% à 20,1 M€ avec un CA S1 déjà publié de 137 M€ (+11,6%). La MOC quant à elle ressort à 14,7% (+1,7pts) et le RNpg à 13,3 M€ (+13,7%). Le groupe modifie ses prévisions concernant l'exercice 2020 et vise désormais un CA en croissance et une MOP similaire à l'an passé, soit autour de 13,5%. **Le titre prend 3,74% le jour suivant la publication.**

Innate Pharma – Résultats S1 (-52,6%YTD). La société biopharmaceutique publie un CA S1 en chute de 38% à 36,7 M€ et un ROP qui passe dans le rouge à -8,3 M€ contre 9,5 M€ un an plus tôt. La perte nette s'alourdit pour s'établir à -10,3 M€ contre 13,2 M€ précédemment. Au 31 juin, le groupe a consommé l'équivalent de 71 M€ de trésorerie, passant de 216,7 M€ à 145,7 M€. Aucune guidance n'a été communiquée par la direction. **Le cours dégringole de 31,97% le jour de la publication.**

Interparfums – Résultats S1 (+8,7%YTD). Le groupe enregistre un ROP en retrait de 73% à 10,4 M€ traduisant une marge meilleure que prévu à 7,5% (-8,9 pts). Le CA S1 déjà publié chute de 41% à 139,3 M€ de même que le RNpg qui ressort à 8,9 M€ (-67%). Au niveau bilanciel, le groupe a généré une trésorerie nette de 157,1 M€ en hausse de 19,7 M€ sur un an. La direction communique sur un CA annuel autour de 300 M€ (-38%), suite à l'anticipation d'une légère reprise des activités, et sur la mise en place d'une nouvelle attribution d'action gratuite en octobre. **Le cours perd 1,46% le jour J.**

Boiron – Résultats S1 (+17,0%YTD). En raison d'un plan social qui a fait gonfler les provisions de 27,7 M€, la société annonce un ROP de 1,5 M€ en repli 75% et traduisant une MO de 0,6% (-1,7pts). Le CA S1 déjà publié baisse à 253,6 M€ (-1,2%) et le RNpg ressort en négatif à -1 M€. Le groupe confirme le repli sur l'année du CA et des résultats. **Le cours gagne 3,75% suivant l'annonce.**

Groupe Open – Résultats S1 (+17,6%YTD). Le spécialiste de la transformation numérique enregistre un ROC à 5,3 M€ en repli de 7% avec une MOC stable à 3,6% (-0,1pt) et un RN qui retrouve des couleurs à 0,2 M€ contre -0,7 M€ précédemment. Le CA S1 déjà publié ressort à 147,9 M€ (-5%). Du côté des perspectives, le groupe maintient ses objectifs de CA en baisse de 5% et une MOC entre 3% et 4%. **Le cours reste stable suite à l'annonce de la publication (-0,14%).**

Sogclair – Résultats S1 (-58,0%YTD). Le groupe annonce un EBITDA dans le rouge à -1,1 M€ contre 5,4 M€ précédemment avec un ROP déficitaire à -17,1 M€ (vs 1,2 M€ un an plus tôt), traduisant une perte nette de -16,3 M€. Le CA S1 déjà publié s'est contracté de 24,0% pour atterrir à 68,9 M€ alors que les CP ont chuté de 30,3% à 46,0 M€. Aucune guidance n'a été communiquée. **Le titre perd 3,27% le jour suivant la publication.**

Touax – Résultats S1 (+48,0%YTD). La société publie un CA S1 en hausse de 2,8% à 81,7 M€ soulignant un ROP en progression à 10,8 M€ contre 5,6 M€ précédemment, soit une MOC à 13,2% (+6,2pts). Quant au RNpg, celui-ci retourne dans le vert à 2,5 M€ contre -2,5 M€ un an plus tôt. La direction n'a pas communiqué de prévision pour l'exercice. **Le titre bondit de 7,41% suite à l'annonce des résultats semestriels.**

Abionyx Pharma – Résultats S1 (+120,1%YTD). N'enregistrant toujours pas de CA sur la période, la biotech annonce toutefois une perte opérationnelle sur le semestre légèrement inférieure que l'an passé à -1 M€ contre -1,5 M€. Le résultat net quant à elle passe dans le rouge à -0,9 M€ contre 2,9 M€. La trésorerie et les équivalents de trésorerie ressortent à 8,8M € (-8,3%). Aucune prévision n'a été communiquée. **Le cours perd 3,84% le jour J.**

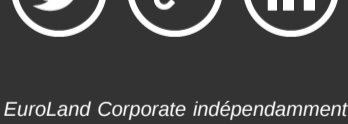
Chargeurs – Résultats S1 (+6,3%YTD). Tiré par une hausse soutenue de son activité Healthcare Solutions au deuxième trimestre, le groupe enregistre un CA T2 qui caracole à 361 M€ (+119,1% dont +112,3% en organique) portant son CA S1 à 518,5 M€ en croissance de 59%. La MOC s'améliore de 4,5pts à 11,5% de même que le RNpg qui atteint 28, 9 M€ contre 8,3 M€ précédemment. Chargeurs va procéder à un rachat de ses propres titres qui expirera le 5 novembre 2020 pour un montant et un prix maximal respectif de 15 M€ et 29 € par action. Le groupe confirme ses objectifs. **Le cours a pris 10,43% le jour J.**

L'agenda de la semaine

11/09/2020 Delfingen Industry – Résultats S1	17/09/2020 Genkyotex – Résultats S1 Onxeo – Résultats S1 OSE Immunotherapeutics – Résultats semestriels & Résultats S1
14/09/2020 Cast – Résultats S1 Séché Environnement – Résultats semestriels	18/09/2020 Acteos – Résultats S1 CIS – Catering Intl Services – Résultats S1
15/09/2020 Fermentalq – Résultats semestriels GL events – Résultats S1 Poxel – Résultats semestriels & Résultats S1	
16/09/2020 Aubay – Résultats S1 ECA – Résultats semestriels Groupe Gorgé – Résultats semestriels Infotel – Résultats S1 LNA Santé – Résultats S1 Orapi – Résultats S1 Prodways – Résultats semestriels Synergie – Résultats S1	

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

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, acquisitions lors de cession, restructuration 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 purement collées 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, 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 émise 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'exhaustivité, l'exhaustivité ou la véridité, des informations, opinions, prévisions, projections et/ou estimations contenues dans la présente newsletter. EuroLand Corporate ne assume aucune 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 toute omission dans la présente newsletter, ou encore de toute autre 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 visés 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."

