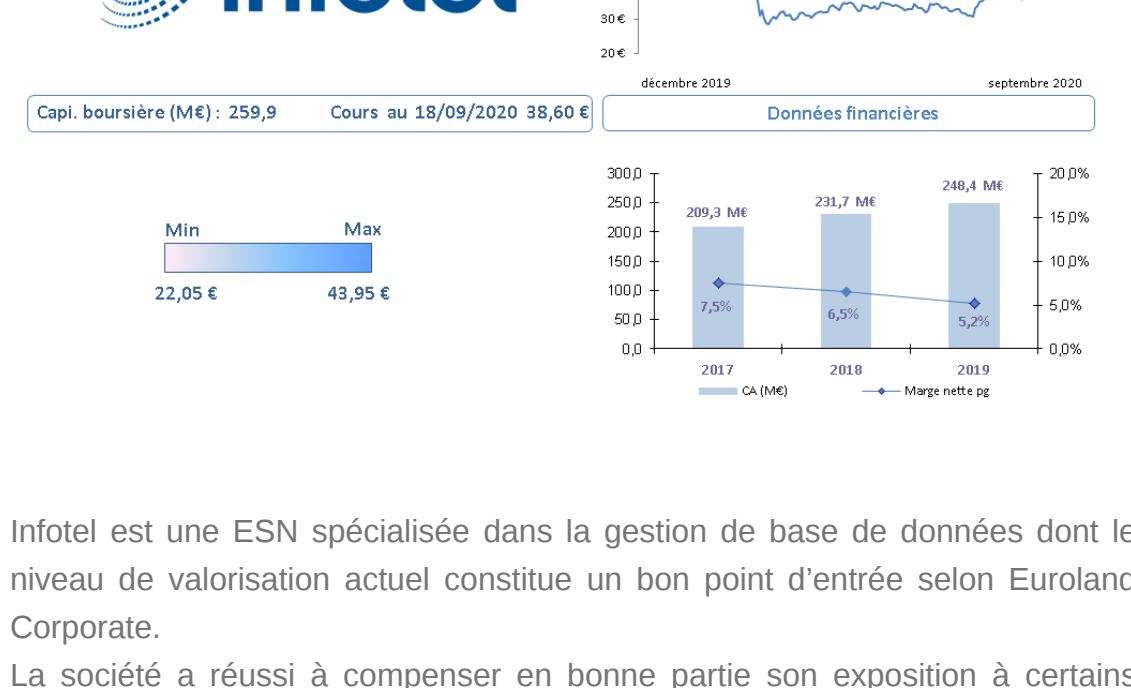




Inscrivez un ami à la newsletter

- Infotel est la pépite de la semaine et notre vidéo de la semaine
- De nombreuses publications cette semaine avec notamment GL events, Delfingen, LNA Santé et Aubay

La pépite de la semaine



Infotel est une ESN spécialisée dans la gestion de base de données dont le niveau de valorisation actuel constitue un bon point d'entrée selon Euroland Corporate.

La société a réussi à compenser en bonne partie son exposition à certains secteurs grevés par la crise (aéronautique, transports) avec la diversification de son portefeuille vers les banques, les assureurs ou les administrations qui ont fait entre 8 et 10% de croissance sur le S1. Ainsi le CA S1 est ressorti en baisse de 3% à 118 M€ avec un point bas atteint au T2.

Infotel a l'avantage d'avoir un modèle flexible de recours à la sous-traitance et a réussi, en ajustant ces effectifs sur le S1, à préserver un taux d'inter-contrat faible de 3 %.

Pour dynamiser sa croissance dès le S2, Infotel a étendu son positionnement avec une approche plus fonctionnelle que technique qui pourrait lui permettre d'adresser l'ensemble des besoins de transformation digitale des grands donneurs d'ordres. Ajouté à la poursuite du pilotage des coûts, nous sommes confiants dans la capacité du groupe à atteindre son objectif de 9% de marge opérationnelle sur 2020.

En terme de génération de cash, Infotel affiche encore un FCF positif sur le semestre qui lui a permis de verser un dividende en juin 2020 et, malgré tout, de disposer encore de 75 M€ de trésorerie nette à fin juin 2020 sans dette.

Aujourd'hui, pour nous, les catalyseurs sur le cours sont :

- la progression de la partie logicielle qui fait aujourd'hui moins de 10 M€ de CA mais est fortement rémunératrice (environ 10x plus que les services) et qui vient d'ailleurs de bénéficier de la signature d'un contrat avec la cie american airline sur le logiciel Orlando
- le M&A auquel ils sont toujours attentifs, notamment pour des cibles de plusieurs dizaines de millions d'euros.

Pour son profil résilient et ses fondamentaux, elle est peu chère payée à 8x son résultat opérationnel contre 10x pour le secteur.

Les opérations de la semaine

Orchestra-Premaman – Après avoir été annoncé comme repreneur de ses actifs en Juin 2020, NewOrch annonce lever des fonds afin de restructurer Orchestra-Premaman. La société va donc lever 19,5 M€ auprès d'Acofi Gestion, conformément au jugement de cession. Ce financement devrait permettre au groupe de financer la reprise post-Covid-19 et de pérenniser ses activités.

ADLPartners - Cette semaine, afin de renforcer sa position d'acteur de référence dans le marketing digital, le Groupe ADLPartner annonce le rachat de deux entreprises dans le secteur de la communication (Pscchh, agence de planning stratégique et de création) et du marketing (AWE, société de marketing digital spécialiste du marketing BtoB). Cela porte le nombre d'acquisition du groupe en moins d'une décennie à six. La société va donc réorganiser son activité en six pôles : presse, assurance, conseil et technologie, services marketing, Iberia et diversification BtoC.

Les publications de la semaine

Delfingen Industry – Résultats S1 (-0,75% YTD) – Le groupe publie un CA S1 en baisse de 26,6% en organique à 84 M€, portant le ROC à 1,4 M€ (vs 7,2 M€) et la perte nette à -1,4 M€ (vs 3,7 M€). Avec l'intégration de Schlemmer en année pleine, le groupe entend afficher un CA 2021 de 320 M€ et une MOC de 5%. Il communique également sur des guidances à horizon 2024 avec un CA attendu à 400 M€ (impliquant un TCAM du CA de 8% entre 2021 et 2024) et une MOC autour de 9% (soit un ROC de 36 M€). **Le titre bondit de 10,33% à l'issue de la publication.**

Cast – Résultats S1 (-1,60% YTD) – Au titre de ses résultats semestriels, l'éditeur de logiciels enregistre une perte opérationnelle en baisse à -0,1 M€ contre -3,4 M€ précédemment et une perte nette qui tombe à -0,6 M€ au lieu de -3,8 M€ l'an passé. Le CA S2 déjà publié grimpe de 6% à 20 M€ de même que la trésorerie qui ressort à 20 M€ (+6,0%). Au regard de ses résultats encourageants, la direction table sur une année de croissance et de profitabilité. **Suite à cette publication, le cours prend de 6,42%.**

Séché Environnement – Résultats S1 (-9,57% YTD) – Le groupe affiche une baisse d'activité avec un CA S1 déjà publié de 313 M€ (-5%), un EBITDA de 53,8 M€ (-15%), un ROC de 13,0 M€ (-41%) et un RNpg qui passe dans le rouge à -0,9 M€ (vs +7,6 M€). La direction confirme ses prévisions 2020 avec un objectif de CA entre 650 M€ et 700 M€, et reste confiante dans le maintien de la trajectoire du groupe à horizon 2022 avec un CA compris entre 750 M€ et 800 M€. **Le titre perd 1,46% le jour suivant la publication.**

Fermentalg – Résultats S1 (+4,53% YTD) – La biotech enregistre un CA S1 déjà publié de 807 K€ (vs 340 K€ un an plus tôt) soulignant une perte opérationnelle stable à -4,3 M€ et une perte nette qui reprend des couleurs à -4,4 M€ (vs -5,4 M€). Aucune guidance n'a été communiquée si ce n'est la constatation de signes de reprises au T3. **Le cours chute de 6,0% le jour J.**

GL events – Résultats S1 (-57,09% YTD) – Suite à un CA S1 déjà publié divisé par deux à 262 M€ (-55,0%), portant un ROC en chute libre à -43 M€ (vs +73,3 M€) de même qu'un RNpg à -32 M€ (vs +29 M€). L'endettement s'est quant à lui gonflé à 592 M€ contre 480 M€ fin décembre 2019. Le groupe communique sur un CA annuel de 600 M€ et sur un plan d'économies plus important à 130 M€ contre 90 M€ prévu. **Le cours gagne 1,99% le jour suivant la publication.**

Poxel – Résultats S1 (-45,33% YTD) – Le groupe affiche un CA S1 déjà publié en recul de 67% à 6,4 M€ ainsi qu'une perte opérationnelle de -12,2M€ (vs -9,9 M€) et une perte nette à -12,1 M€ (vs -9,8 M€). Le groupe n'a donné aucune prévision chiffrée annuelle. **Le titre prend 5,10% à la suite de la publication.**

Aubay – Résultats S1 (-1,79% YTD) – La société publie un CA S1 en légère croissance (+3,2%) à 214,8 M€ et enregistre un résultat opérationnel d'activité de 18,8 M€, soit une marge en repli de 0,5 pt à 8,7%. Le RN ressort à 11,3 M€ (contre 11,5 M€ un an plus tôt) et la trésorerie nette grimpe à 22,6 M€ contre 11,7 M€ fin 2019. Ayant de meilleurs résultats qu'anticipés, le groupe prévoit un CA annuel entre 420 à 425 M€ et une MOC à 9,0%. **Le cours perd -3,88% le jour qui a suivi la publication.**

Infotel – Résultats S1 (-3,38% YTD) – La société a enregistré une baisse de son CA S1 (déjà publié) à 118,4 M€ (-3,2%) et de son ROC à 8 M€ (-16,2%), soit une MOC en retrait (-0,9 pt) à 6,7%. Le RN ressort à 4,2 M€ (-4,2%). La direction ne précise pas si le montant de sa trésorerie nette (74,6 M€) intègre la norme IFRS 16. Le groupe anticipe un CA en baisse (-7% à -8%) par rapport à 2019. Un retour de croissance est attendu en 2021. **Le titre a perdu -3,0% au lendemain de l'annonce.**

LNA Santé – Résultats S1 (-1,31% YTD) – Le groupe annonce un EBITDA en baisse à 27,9 M€ (-2,9%) de même qu'une marge opérationnelle en chute de 1,2 pt à 10,0%. Le ROC s'établit en retrait (-5,4%) à 21,6 M€, avec une MOC à 7,8% (-1,1 pt), et un RN de 3 M€ (contre 11,3 M€ l'an passé). En décroissance (-8,9%), le CA publié est de 278,3 M€. Au bilan, la dette nette hors dette locative ressort à 215,4 M€ (+8,4 M€ par rapport à 2019). La société envisage une croissance organique au S2 équivalente à celle du S1 2020 (proche de 3,0%) avec un impact moins fort sur le résultat. **Au lendemain de l'annonce, le cours chute de -2,40%.**

Orapi – Résultats S1 (+75,21% YTD) – Après la publication de son CA en hausse (+9,0%) à 140,4 M€, la société enregistre un ROC de 15,2 M€ (x5 par rapport à 2019). La MOC (+8,6pts) s'établit à 10,8%. Le RN bondit (+54,0%) à 8,8 M€. Les capitaux propres ont bondi de 7 M€ pour atteindre 47,7 M€ alors que le gearing a chuté de 22 pts à 130%. Le groupe a décidé de restructurer sa dette en Juillet afin de faire face à ses échéances. Aucune prévision chiffrée n'a été communiquée, due au manque de visibilité induit par la crise de Covid-19. **Le cours s'envole de 14,23% au lendemain de la publication.**

Synergie – Résultats S1 (+20,38% YTD) – Le groupe affiche un CA S1 déjà publié à 1,6 Md€ en repli de 22,8% soulignant un ROC en retrait de 45% à 30 M€, une MOC à 3% (-1,2 pt) et un RN atteignant 10 M€ (-63%). Du côté des perspectives, le groupe estime disposer des ressources nécessaires pour atteindre un CA annuel d'au moins 2 Md€ (vs 2,6 Md€). **Le cours bondit de 14,46% le jour J.**

Genkyotex – Résultats S1 (+38,53% YTD) – La société biopharmaceutique a enregistré des produits d'exploitation de 37 K€ contrairement à l'an passé où elle n'avait rien réalisé. Le ROC quant à lui a progressé passant de -4,8 M€ précédemment à -2,9 M€ de même que le RN qui atteint -2,7 M€ (vs -4,6 M€). La société affiche également une trésorerie en hausse de 2,4 M€ six mois plus tôt à 5,1 M€. La direction estime que ses ressources lui permettront de soutenir ses activités jusqu'à la fin février 2021. **Le cours perd -1,31% le jour suivant la publication.**

Onxeo – Résultats S1 (+27,03% YTD) – La biotech publie un CA S1 en chute de 37% à 1,1 M€ soulignant un ROC en retrait à -4 M€ (vs 6,9 M€) et un RN qui reprend des couleurs à 5M€ (vs -8,5 M€). Concernant la trésorerie brute, celle-ci a bondi pour se retrouver fin juin à 19,6 M€ contre 5,7 M€ fin 2019. Le groupe estime pouvoir mener financièrement à bien ses projets jusqu'au T1 2022. **Le titre prend 2,17% suite à l'annonce de la publication.**

OSE Immunotherapeutics – Résultats semestriels (+65,95% YTD) – Au titre de ses résultats S1, la société a enregistré un CA en chute libre à 5,8 M€ (vs 26 M€ l'an passé), un ROC en retrait à -7,1 M€ (vs 3,9 M€) et un RN dans le rouge à -3,1 M€ (vs 0,5). La trésorerie nette est passée de 14,4 M€ à 3,1 M€, les capitaux propres restant stables à 3 M€. Aucune prévision chiffrée n'a été communiquée, mais le groupe confirme disposer d'une visibilité jusqu'au T3 2021. **Le titre perd -7,25% le jour J.**

CIS – Catering Intl Services – Résultats S1 (-19,17% YTD) – Le groupe a publié un CA S1 en hausse à 130,2 M€ (+4,8%) pour un ROC de 6 M€ en hausse de 17,4% (+30,6% à tcc). La MOC s'apprécie à 4,1% (+0,5 pt). Cette amélioration serait en partie due au plan de performance mis en place selon la société. Le ROP progresse de 34,7% à 6,4 M€ (+48,7% à tcc) au même titre que le RNpg en hausse de 12,3% à 2,8 M€. La trésorerie nette s'établit à 6,5 M€ au 30 Juin 2020 avec une dette de 36,7 M€). La direction anticipe un exercice 2020 en légère croissance. **Le jour de la publication, le cours grimpe de 1,43%.**

La vidéo de la semaine



Euroland présente Infotel sur BFM Business dans "Pépites & Pipeaux"

L'agenda de la semaine

21/09/2020	24/09/2020
<p>Assystem – Résultats S1</p> <p>Erytech – CA T2</p>	<p>Ateme – Résultats S1</p> <p>Cegedium – Résultats S1</p> <p>Euromedis Groupe – Résultats S1</p> <p>SQLI – Résultats S1</p> <p>Volitalia – Résultats S1</p>
<p>22/09/2020</p> <p>Actia Group – Résultats S1</p> <p>Groupe Crit – Résultats S1</p> <p>Hexaom – Résultats S1</p> <p>Lumbird – Résultats S1</p> <p>Mauna Kea Technologies – Résultats S1</p> <p>ECA – Résultats S1</p> <p>Groupe Gorgé – Résultats S1</p> <p>Prodways – Résultats S1</p>	<p>25/09/2020</p> <p>Pharmagest Inter@ctive – Résultats S1</p>
<p>23/09/2020</p> <p>AST Groupe – Résultats S1</p> <p>EOS imaging – Résultats S1</p> <p>Guerbet – Résultats S1</p> <p>Hopscotch Groupe – Résultats S1</p> <p>Navya – Résultats S1</p> <p>SES-Imagotag – Résultats S1</p>	

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

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 dutablissement 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, 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 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 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) ou après le Financial Promotion Order 1), (ii) sont visés à l'article 49(2) (a) à (g) (« 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 également 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'informer et se conformer à ces lois et règlements. En acceptant de recevoir cette note de recherche, vous acceptez d'être lié par ses restrictions visées ci-dessus.

