

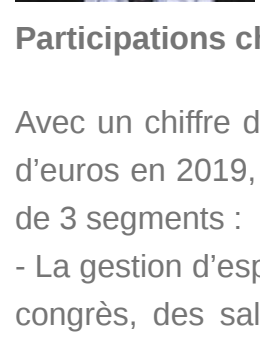
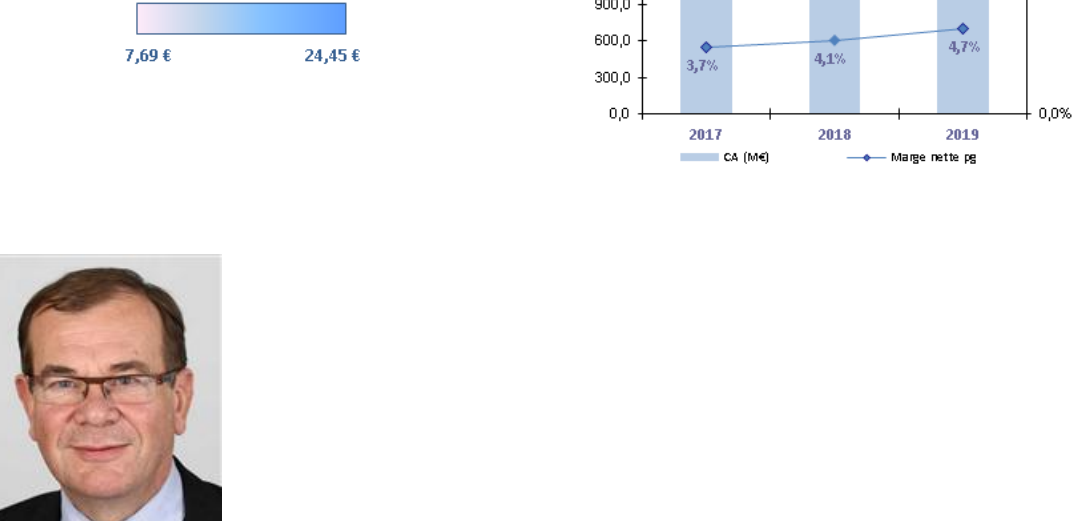
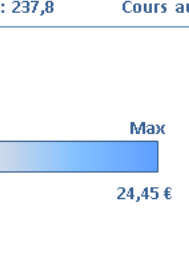


# Le Zapping des Smalls

Inscrivez un ami à la newsletter

- **GL events** est la pépite de Jérôme Fauvel - Responsable Small Caps & Suivi Participations chez La Française
- Les **opérations décryptées** cette semaine : Une prise de participation de Delta Plus Group au Brésil et l'absorption par Groupe Gorgé de sa filiale ECA
- De nombreuses publications analysées cette semaine avec notamment : Lumibird, Ateme et Voltalia, ...
- L'agenda des publications à venir cette semaine

## La pépite de la semaine



**Jérôme Fauvel - Responsable Small Caps & Suivi Participations chez La Française**

Avec un chiffre d'affaires record depuis sa création en 1978 de 1 173 millions d'euros en 2019, GL EVENTS est le leader mondial de l'évènement au travers de 3 segments :

- La gestion d'espaces : GL Events gère des parcs d'exposition, des centres de congrès, des salles omnisport, des stades, des salles de spectacles et des espaces réceptifs
- L'organisation d'évènements : Le groupe organise de nombreux salons à travers le monde pour son propre compte
- Les services : GL Events conçoit des salons, congrès et expositions et prend en charge l'aménagement, la structure, l'éclairage, la décoration, le chauffage, l'accueil pour le compte de ses clients publics et privés en France et à l'international.

Avec plus de 90 points d'ancrage sur les cinq continents et une participation régulière aux grands événements mondiaux : Jeux Olympiques, coupes du monde, rencontres internationales, GL events s'est imposé comme un opérateur de référence reconnu par la qualité de ses prestations et sa capacité à gérer des équipes et des projets.

Mais comme tous les secteurs impliquant un contact humain, les résultats de GL EVENTS pour le premier semestre 2020 ont été fortement impactés par le virus du COVID :-55% de chiffre d'affaires et un résultat opérationnel de -43 millions d'euros contre +73,3 millions d'euros un an plus tôt. Pour l'ensemble de l'année 2020, le groupe indique qu'il table sur un CA de 600 M€ induisant une perte annuelle de l'ordre de 50 M€. Face à cela, la Direction a pris des mesures avec notamment un plan de réduction des coûts qui devrait atteindre 130 M€ en fin d'année contre 90 M€ initialement annoncé.

Par ailleurs, l'activité « gestion d'espace » redémarre progressivement depuis septembre alors que les salons reprennent en Chine ou sont reportés de quelques mois en Europe.

GL EVENTS a également lancé une offre hybride unique sur le marché intégrant un panel de solutions présentielles et distancielles complémentaires avec notamment le webinaire.

Bien entendu, la menace de la seconde vague reste présente mais la recherche pour un vaccin avance également. L'annonce future de la mise sur le marché d'un vaccin aura sans aucun doute une forte incidence sur les valeurs actuellement impactées par le Covid19.

Avec un bon niveau de trésorerie, GL EVENTS reste solide et peut voir venir, alors que le marché de l'évènementiel est assez atomisé avec des sociétés plus fragiles. GL EVENT vient d'ailleurs d'un profiter pour renforcer son pôle mode en France.

## Les opérations de la semaine

**Delta Plus Group** - La société spécialisée dans la conception d'équipement de protection individuelle a pris une participation de 75% au capital de White Lake (CA de 4,5 M€) pour un montant non communiqué. Ce groupe brésilien, spécialisé dans la fabrication et la commercialisation de chaussures de sécurité haut de gamme à destination des professionnels de l'industrie et du bâtiment, permettra à Delta Plus de diversifier et compléter son offre en Amérique Latine. A noter que le Brésil est un marché à fortes barrières à l'entrée dans ce secteur. Delta Plus dispose par ailleurs d'une option Call lui permettant d'acquérir la part de capital restant dès 2024.

**Groupe Gorgé** - Groupe Gorgé et ECA annoncent un projet de fusion-absorption par Groupe Gorgé de sa filiale ECA, précédé d'un projet d'OPAS sur les actions d'ECA à 28€/titre dans le cadre du programme de rachat d'actions. Détenant 65,2% du capital de sa filiale, cette opération confirme la volonté de Groupe Gorgé de l'accompagner sur le long-terme tout en unifiant et simplifiant la structure de Groupe Gorgé (suppression de la cotation d'ECA). Ces dernières devront se prononcer sur ce projet de fusion d'ici la fin de l'année.

## Les publications de la semaine

**Assystem – Résultats S1 (-28,9% depuis le début de l'année (YTD))** – La société publie des résultats S1 fortement grevés par la pandémie de Covid-19. Le résultat opérationnel d'activité (ROPA) ressort à 9,4 M€ contre 15,6 M€ un an auparavant. La marge d'EBITDA ressort quant à elle à 5,0% contre 7,1% du CA. Concernant les prévisions, la société vise un objectif annuel de 485 M€ de CA (-2,5%) et une marge opérationnelle d'activité de 5,0% (-2,1pt). **Le cours gagne 1,3% le jour J.**

**Erytech – Résultats S1 (-26,8% YTD)** – La biotech publie des produits d'exploitation de 1,9 M€ au S1 (vs 2,9 M€) pour une perte nette de -34,9 M€ (vs -39,3 M€). Au 30 juin le groupe fait état d'une trésorerie de 45,4 M€ lui permettant de financer son activité jusqu'au T2 2021. **Le cours chute de 7,9% le jour de la publication.**

**Actia Group – Résultats S1 (-52,4% YTD)** – La société enregistre au S1 un EBITDA de 0,2 M€ (-99%) pour un résultat opérationnel de -14,3 M€ (vs +8,5 M€). Le gearing passe de 152,6% à 176%. Le Groupe anticipe le bris de covenants sur cette fin d'exercice. **Le cours chute de 1,5% le jour J.**

**Groupe Crit – Résultats S1 (-32,5% YTD)** – Groupe Crit publie un EBITDA S1 en décroissance de -74% à 20,2 M€ et un ROC dans le rouge à -1,5 M€ contre +57,7 M€ un an auparavant. Le groupe ne communique pas de perspectives pour la suite. **Le cours perd 4,4% le jour de sa publication.**

**Hexaom – Résultats S1 (-16,3% YTD)** – Au S1, le leader français de la construction et de la rénovation de maisons publie des résultats en repli, comme attendu, avec un résultat opérationnel de 6,1 M€ (-41,3%). Concernant le carnet de commandes, celui-ci est marqué par une hausse de 10,9% des ventes de l'activité Rénovation, arguant une progression élevée au S2. Si le groupe ne publie pas de précisions chiffrées, il s'attend à une amélioration de sa rentabilité au S2. **Le titre gagne 1,3% le jour de sa publication.**

**Lumibird – Résultats S1 (-31,5% YTD)** – Pour son S1 le spécialiste des technologies laser enregistre un ROC de 2,9 M€, en progression de 9,7% et ce malgré un CA déjà publié en baisse de 11,5% à 45,8 M€. La crise actuelle compliquant la visibilité du business, la société travaille actuellement à l'élaboration d'un nouveau plan stratégique qui sera présenté d'ici la fin d'année. **Le cours gagne 0,6% le jour J.**

**Mauna Kea Technologies – Résultats S1 (-23,1% YTD)** – Le spécialiste des outils de biopsie optique publie des résultats opérationnels en légère amélioration à -6,2 M€ (vs -6,6 M€ au S1 2019). Le groupe précise disposer de suffisamment de liquidité jusqu'au T3 2021. **Le titre gagne 11,9% le jour de sa publication.**

**SES-imagotag – Résultats S1 (-33,75% YTD)** – SES-imagotag publie des résultats logiquement impactés par la crise sanitaire avec un EBITDA S1 de -0,2 M€ contre 3,1 M€ au S1 2019 notamment en lien avec une baisse de la marge sur coûts variables. Sous réserve d'évolution de la pandémie, le management confirme ses perspectives d'un retour à la croissance et d'une amélioration de la rentabilité au S2. **Le titre perd 4,2% le jour J.**

**ECA – Résultats S1 (-29,45% YTD)** – L'industriel spécialisé dans la fourniture d'équipements à destination de la défense annonce un EBITDA en chute de 46,9% à 5,3 M€ portant la marge d'EBITDA à 12,2% (-2,1pts), de même qu'un REX en baisse de 81,8% à 0,8 M€ et un RNpg à -1,5 M€. Déjà publié le CA S1 a diminué de 2,7% à 531 M€. Le groupe communique sur un prochain plan de restructuration dans l'activité de production de lignes d'assemblages. **Le titre perd 1,79% le jour suivant la publication.**

**Groupe Gorgé – Résultats S1 (-37,21% YTD)** – Spécialiste de la robotique, Groupe Gorgé publie un EBITDA en retrait de 50,4% à 7,1 M€ soit une marge d'EBITDA en recul de 4pts à 6,6%, un REX qui vire au rouge à -4,3 M€ (vs 3,2 M€) et un RNpg en baisse de 3,7% à 617,3 M€. Le CA S1 déjà publié s'établit à 617,3 M€ (-3,7%) et la dette nette fin juin 2020 à 20,1 M€ contre 8,2 M€ fin décembre 2019. Le groupe s'attend à un rebond du CA au S2. **Le cours gagne 2,34% le jour qui suit la publication.**

**Prodways – Résultats S1 (-45,35% YTD)** – Le fabricant d'imprimantes 3D publie un CA S1 en repli de 23,9% à 26,8M€, un EBITDA divisé par 2 à 1,4 M€ (vs 2,6 M€), un ROP à -10 M€ (vs -2,4M€) et une perte nette de -8,7 M€ (vs -2,8 M€). Le groupe indique avoir eu recours à des PGE totalisant 1,2 M€ et devrait en recevoir de nouveaux fin septembre pour un montant de 7,2 M€. **Le cours chute de 3,05% suite à l'annonce des résultats.**

**AST Groupe – Résultats S1 (-2,23% YTD)** – Le groupe immobilier enregistre un CA S1 (déjà publié) à 80,7 M€ en retrait de 25% et un ROP en hausse à 2,01 M€ (+36%) portant la MOP à 2,5% (+1,1pt). Le RNpg s'établit quant à lui à 1,19 M€ (vs 0,75 M€) et la dette nette se dégonfle à 1,4 M€ (vs 5,9 M€). Aucune prévision chiffrée n'a été communiquée par le groupe. **Le titre bondit de 11,73% le jour J.**

**EOS Imaging – Résultats S1 (-38,06% YTD)** – Le fournisseur d'équipements médicaux annonce une progression de son CA S1 (déjà publié) de 13,6% à 11 M€, soulignant une perte opérationnelle de -4,1 M€ (vs -9,1 M €) et une perte nette à -4,9 M€ (vs -10 M€). Le gearing augmente fortement à 218% (vs 136%) suite à une diminution de ses capitaux propres de 4,9 M€ pour atterrir à 7,2 M€. Aucune guidance n'a été communiquée par la direction. **Le cours perd 1,96% le jour d'après la publication.**

**Guerbet – Résultats S1 (-35,59% YTD)** – Après avoir déjà publié un CA S1 de 364 M€ (-9% dont -8% à tcc), le laboratoire spécialisé dans l'imagerie médicale annonce un EBITDA en repli de 13,5% à 53,3 M€, un ROP de 25,4 M€ (+13,9%) dont une MOP de 7% (+1,4 pt) et un RN en chute libre à 8,2 M€ (-57%). Le groupe anticipe un CA S2 de 365 M€ et 730 M€ sur l'ensemble de l'exercice. **Le cours plonge de 4,13% le jour suivant l'annonce des résultats.**

**Hopscotch Groupe – Résultats S1 (-45,63% YTD)** – Le groupe d'événementiels a vu ses résultats basculer dans le rouge avec un CA S1 déjà publié en repli de 20% à 22 M€, soulignant un ROP à -8,5 M€ (vs 2,4 M€) et un RN à -6,9 M€ (vs 1 M€). Aucune guidance n'a été communiquée par le groupe. **Le titre perd 1,01% suite à la publication.**

**Navya – Résultats S1 (+65,2% YTD)** – Le fabricant de véhicules autonomes électriques publie un CA S1 en décroissance de 23% à 4,7 M€ ainsi qu'une perte opérationnelle qui recule à -10,8 M€ contre -13,2 M un an plus tôt, de même qu'une perte nette de -11,3 M€ contre -13,8 M€ précédemment. Le groupe indique avoir obtenu un PGE de 4,5 M€ début septembre. Aucune prévision n'a été formulée par la direction. **Le cours dégringole de 11,86% le jour d'après la publication.**

**Voltalia – Résultats S1 (+33,33% YTD)** – Le spécialiste des énergies renouvelables a enregistré un CA S1 (déjà publié) à 88,4 M€ (+55% et +72% à tcc), un EBITDA en hausse de 71% (+11% à tcc) à 23,8 M€, un ROP en chute de 73% (vs +2,8% à tcc) à 1,2 M€ traduisant une MOP de 1,4% (-6,2pts). Le RNpg quant à lui ressort à -15,8 M€ contre -8,7 M€ un an plus tôt. La direction revoit sa copie en anticipant un EBITDA 2020 autour de 100 M€ (vs entre 160 et 180 M€) et confirme un EBITDA en 2023 qui devrait s'élever entre 275 et 300 M€. **Le cours plonge de -8,66% suite à la publication.**

**Ateme – Résultats S1 (+55,18% YTD)** – La société Ateme qui conçoit des équipements et logiciels de compression et décompression vidéo affiche une perte opérationnelle de -2,2 M€ (-69,2%) entraînant une perte nette de -2,6 M€ (-85,7%). Après avoir précédemment publié un CA de 29 M€ (-3%), la société dévoile une trésorerie disponible de 20,6 M€ contre 10,3 M€ au 31 Décembre 2019. Cette hausse s'explique en partie par le niveau élevé de facturation au quatrième trimestre 2019 ainsi qu'aux emprunts bancaires et prêts garantis par l'Etat (PGE) à hauteur de 8 M€. Le PDG a reconfirmé un redressement par au S2. **Le titre perd 1,26% le jour d'après la publication.**

**Cegedim – Résultats S1 (-19,61% YTD)** – Spécialiste du traitement informatique des informations de santé pour le compte de l'industrie pharmaceutique, le groupe a vu son EBITDA reculer à 38,2 M€ (-16%) ainsi que sa marge à 16,2% (-2,3pts). Le résultat opérationnel courant est ressorti de moitié à 6,3M€ (-50%), soit une MOC de 2,7% (-2,4pts). Le CA est en repli à 236 M€ (-3,9%) et la perte nette ressort à -4,7 M€ contre -10M au S1 2019. Au niveau du bilan, l'endettement net a baissé de 4 M€ sur le semestre à 176 M€, soit un gearing de 92% (+2pts). Un rebond de l'activité est attendu au S2. **Le titre augmente de 1,75% un jour plus tard.**

**SQLI – Résultats S1 (-13,47% YTD)** – Au S1, la société spécialisée dans l'intégration de technologies Internet et e-Business affiche un ROC en baisse (-33%) à 4 M€, soit une MOC de 3,6% (+1,3pt). Le RN s'établit à 0,5 M€ contre 2,4 M€ un an auparavant. Le CA est en retrait (-10,3%) à 110,3 M€ ainsi que l'endettement net hors IFRS 16 à fin Juin qui s'établit à 21,3 M€ contre 14,6 M€ fin décembre 2019. Une forte dégradation de la rentabilité est attendue sur l'ensemble de l'année avec une dynamique commerciale au S2 équivalente à celle du S1. Le groupe vise un CA de 210 M€ et un ROC de 6 M€ sur l'année. **Le cours perd 3,20% au lendemain de la publication.**

## L'agenda de la semaine

28/09/2020

- Aures Technologies** – Résultats S1
- Bouuelle** – Résultats annuels
- Cabasse Group** – Résultats S1
- METabolic Explorer** – Résultats semestriels

29/09/2020

- Aurea** – Résultats S1
- Jacques Bogart** – Résultats S1
- Volantis** – Résultats semestriels
- Xilam** – Résultats S1

30/09/2020

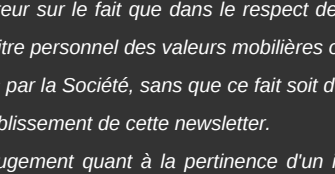
- Balyo** – Résultats S1
- Clarano** – Résultats annuels
- Diagnostic Medical Syst. DMS** – Résultats S1
- Egide** – Résultats S1
- Recyclex** – CA T3

01/10/2020

- Kaufman et Broad** – CA T3

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

EuroLand Corporate accompagne les entreprises de croissance et leurs actionnaires financiers lors d'opérations financières telles que : levée de fonds (capital et dette), introductions en bourse, acquisition ou cession, repositionnement 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 être faussées ou modifiées 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 qu'il 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 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 de l'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'investissement 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 visées à l'article 49(2) (a) à (d) (« high net worth companies, unincorporated associations etc. ») du Financial Promotion Order, (iv) sont en dehors du Royaume-Uni, ou (v) 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 valeurs mobilières peut être également communiquée, directement ou indirectement (toutes les personnes étant désignées 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, au Japon, au Royaume-Uni ou dans tout autre pays où la loi applicable impose des restrictions ou des obligations réglementaires en vigueur. Les personnes traitant en possession de ce document doivent s'informer et se conformer à ces lois et réglementations. 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](#).

