

# Le Zapping des Smalls

Inscrivez un ami à la newsletter

- Clasquin est la pépite de Xavier Milvaux, gérant de portefeuilles chez Financière Tiepolo
- L'émission de 4,5 M€ d'OCCASBA par AB Science est l'opération de la semaine
- Une semaine dense de publications pour les petites capitalisations boursières avec SMCP, Lectra, Akka Technologies ou encore Bastide
- L'agenda des publications à venir cette semaine
- A voir, notre présentation du spécialiste du gaming Nacon sur BFM Business



Par Xavier Milvaux, gérant de portefeuilles chez Financière Tiepolo



## La pépite de la semaine

Clasquin est un spécialiste français du « freight forwarding ». Autrement dit, le groupe se positionne en architecte et maître d'œuvre de toute la chaîne de transport et de logistique entre différents continents pour le compte de ses clients. Il pilote et organise leurs flux de marchandises entre la France et le monde et plus particulièrement de et vers l'Asie Pacifique, l'Amérique du Nord, le Maghreb et l'Afrique Sub-Saharienne.

Le groupe est présent dans 21 pays grâce à 64 implantations locales, pilotées par 950 salariés. Il s'agit d'une entreprise familiale, détenue majoritairement par ses fondateurs, dirigeants et salariés.

Clasquin est un actif unique. Il s'agit de la seule entreprise de taille intermédiaire multinationale du secteur, positionnée entre les PME locales et les grandes entreprises. Elle allie donc la proximité, l'agilité d'une entreprise moyenne et l'expertise mondiale d'un grand acteur. De plus, elle dispose de savoir-faire dans des niches de marché très spécifiques et à haute valeur ajoutée (exemple parmi d'autres du transport d'objets d'art).

Sur longue période (en excluant évidemment l'année 2020 très atypique), les marchés du transport et de la logistique de marchandises sont en croissance régulière. Clasquin surperforme systématiquement ses marchés de référence grâce à une dynamique de prise de parts de marchés, complétée par des opérations de croissances externes.

La gestion est volontaire mais prudente, la structure de bilan est donc très saine. L'activité génère des flux de trésorerie réguliers, suffisants pour financer l'ensemble de la croissance tout en dégageant un dividende non négligeable.

L'épisode du premier confinement a impacté très durement les échanges mondiaux. Nous craignons à ce moment que Clasquin enregistre des pertes opérationnelles sur l'année 2020.

Mais l'entreprise a toujours su démontrer une très bonne adaptabilité à tous les contextes grâce à une gestion fine des contrats et des taux de fret.

Ainsi, les chiffres semestriels publiés fin septembre, bien qu'impactés sensiblement, ont démontré une fois de plus l'excellente réactivité du groupe qui a su s'adapter au marché tout en abaissant son point mort. L'activité est ressortie en baisse très contenue et les marges sont nettement moins affectées qu'attendu. De même, le troisième trimestre, publié jeudi après bourse, a fait ressortir une nouvelle amélioration de l'activité, revenant au niveau de l'année dernière. Les dirigeants ont confirmé pouvoir à nouveau surperformer le marché cette année.

Au cours actuel, Clasquin nous semble constituer une opportunité.

## L'opération de la semaine

**AB Science** – La biotech a conclu un accord de financement de 4,5 M€ par émission d'obligations convertibles en actions ordinaires nouvelles (OCA) auxquelles sont rattachés des bons de souscription d'actions (BSA). Les 90 000 OCA seront rattachés à une valeur nominale de 50,0 € avec une maturité de 6 mois et portant un taux d'intérêt de 4,0% par an. Ces OCA seront automatiquement convertibles en actions ordinaires si AB Science réalise une augmentation de capital d'un montant minimum de 5,0 M€ prime d'émission incluse dans les 6 prochains mois. Cette opération permet à la société d'étendre l'horizon de son financement jusqu'au T2 2021. Afin de poursuivre son programme de recherches cliniques d'autres opérations sont envisagées dans les 12 prochains mois, via de la souscription à de la dette ou à des augmentations de capital.

## Les publications de la semaine

**SMCP – CA T3 (-64% YTD)** – L'acteur international de la vente de détails de prêt-à-porter et d'accessoires a réalisé au T3 2020 un CA de 248 M€ (-9,5% en publié et -10,6% en organique). L'activité est marquée par une bonne performance en Chine continentale (+29,6%) et par la forte croissance de l'e-commerce sur l'ensemble des régions (+27,6%). Au cours des 12 derniers mois, SMCP a ouvert 38 magasins dont 6 au T3 2020, et a continué son plan d'optimisation avec la fermeture de 4 magasins en France au T3 2020. Aucune guidance n'a été donnée, mais le DG est confiant sur l'avenir du groupe même s'il appelle à rester prudent compte tenu de la crise sanitaire. **Le cours perd -8,8% au lendemain de la publication.**

**SQLI – CA T3 (-28,0% YTD)** – Le groupe européen de services dédiés au monde digital a publié son CA T3 2020 de 47,9 M€ (-11,9%). C'est le pôle Digital & Technology qui est le plus impacté (-29,5%) face au pôle Commerce & Expérience (+11,0%). Sur les 9 premiers mois, le CA atteint 158,2 M€ (-10,8%). Le groupe enregistre une amélioration de son taux d'emploi à 78% (contre 75% au T2 2020). Enfin, le niveau d'activité T3 est conforme aux tendances anticipées et s'insère parfaitement dans l'objectif d'un CA annuel de 210 M€ avec un ROC de 6 M€. Pour retrouver une dynamique de croissance, le groupe souhaite renforcer son équipe commerciale en France et accélérer les acquisitions à l'international. **Le titre de SQLI perd -9,61% le jour suivant.**

**Bastide Le Confort Médical – Résultats annuels (+20,7% YTD)** – Le loueur et commerçant de matériel de soin, de maintien et d'hospitalisation à domicile a publié un CA de 383 M€ (+14%) avec un ROC en progression à 32,8 M€ (+15%), soit une MOC à 8,6% (+0,1 pt). Le RN ressort à 12,6 M€ (x 2,5). Au bilan, l'endettement net est de 211 M€ pour des capitaux propres de 80 M€. La trésorerie s'élevait à 35 M€, soit une DN de 175 M€. Pour le prochain exercice, le groupe se fixe pour objectif un CA supérieur à 400 M€ avec une MOC comprise entre 8,5% et 9,0%. **Le cours a repris 2,2% au lendemain de la publication dans un contexte de pression sur les cours.**

**Lectra – CA T3 (-10,8% YTD)** – Le leader mondial des solutions technologiques intégrées pour les entreprises utilisatrices de cuir ou textile a enregistré un CA T3 2020 de 56,5 M€ (-18,0%) avec un ROC à 8,5 M€ (-31%), soit une MOC de 15% (-2,6 pts). Le RNpg recule à 6,6 M€ (-24%). Sur l'ensemble des 9 premiers mois, l'activité ressort à 170,6 M€ (-17,0%) avec un ROC de 15,6 M€ (-47,0%), soit une MOC de 9,1% (-5,3 pts). Le RNpg est de 11,0 M€ (-48%). Au bilan, la trésorerie nette s'élève à 117,9 M€ en hausse de 8,0 M€. Aucune guidance n'a été donnée. **Au lendemain de la publication, le cours de Lectra a perdu -0,43%.**

**Akka technologies – CA T3 (-76,0% YTD)** – Le groupe de conseil et d'ingénierie en hautes technologies a publié son CA T3 2020 de 351,0 M€ (-20,4%) en-dessous de ses prévisions. Le trimestre est principalement marqué par l'amélioration en séquentiel de l'activité, par l'impact positif de la reprise du secteur automobile et par un secteur aéronautique sous pression. Sur l'ensemble des 9 premiers mois, le CA ressort à 1 129 M€ (-15,3%). En termes de guidance, le groupe attend un CA T4 supérieur à celui du T3 avec une marge opérationnelle d'activité supérieure ou égale à 0%, et une stabilisation de la dette financière avec une préservation du cash. **Au lendemain de l'annonce, le cours a chuté de -2,9%.**

- Bigben Interactive – CA T2** de 80,6 M€ (+17,7%). Impact sur le titre : -2,65%
- Nacon – CA T2** de 48,6 M€ (+46,4%). Impact sur le titre : -1,34%
- Lumbird – CA T3** de 32,7 M€ (+32,1%). Impact sur le titre : +2,94%
- Generix Group – CA T2** de 19 M€ (-3,0%). Impact sur le titre : -13,27%
- Assytem – Résultats S1** avec un CA de 115,2 M€ (1,2%). Impact sur le titre : -1,19%
- ESI Group – CA T3** de 211,8 M€ (-12,0%). Impact sur le titre : +0,00%
- Exel Industries – CA Annuel** de 229,6 M€ (+13,1%). Impact sur le titre : +1,84%
- Parag ID – Résultats annuels** avec un CA de 108 M€ et EBITDA de 8,4 M€ (+1,2%). Impact sur le titre : -1,71%
- Séché Environnement – CA T3** de 169,1M€ (+0,4%). Impact sur le titre : -2,37%
- X-FAB – CA T3** de 96,1 M€ (-26%). Impact sur le titre : -2,28%
- Gedim – CA T3** de 119 M€ (+0,4%). Impact sur le titre : -5,60%
- ECA – CA T3** de 21 M€ (-6,4%). Impact sur le titre : +0,00%
- Groupe Gorgé – CA T3** de 54,3 M€ (-9,3%). Impact sur le titre : -0,17%
- Interparfums – CA T3** de 111 M€ (-14,0%). Impact sur le titre : +0,65%
- Manitou BF – CA T3** de 391 M€ (-10,2%). Impact sur le titre : -6,44%
- Mersen – CA T3** de 208,1 M€ (-11,2%). Impact sur le titre : +4,84%
- Prodways – CA T3** de 13,1 M€ (-18,3%). Impact sur le titre : +2,19%
- Prodyrgie – CA T3** de 570 M€ (-15,2%). Impact sur le titre : +3,03 %
- Verallia – CA T3** de 681,2 M€ (+5,3%). Impact sur le titre : +10,4%

## La vidéo de la semaine



EuroLand Corporate présente le spécialiste du gaming Nacon sur BFM Business

## L'agenda de la semaine

- |                                   |   |
|-----------------------------------|---|
| 02/11/2020                        | 05/11/2020                                |
| <b>Cast – CA T3</b>               | <b>Ateme – CA T3</b>                      |
| <b>Vilmorin &amp; Cie – CA T1</b> | <b>Erytech – CA T3</b>                    |
| 03/11/2020                        | <b>Europcar Mobility Group – CA T3</b>    |
| <b>Fermentalg – CA T3</b>         | <b>Hexaom – CA T3</b>                     |
| <b>Oeneo – CA T2</b>              | <b>METabolic Explorer - Metex – CA T3</b> |
| <b>Wavestone – CA T2</b>          | 06/11/2020                                |
| 04/11/2020                        | <b>Media 6 – CA T4</b>                    |
| <b>Claranova – CA T1</b>          |   |
| <b>Neuronas – CA T3</b>           |   |
| <b>Sogclair – CA T3</b>           |   |

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

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, recomposition de capital (OBO, LBO...).



\*La présente newsletter a été préparée par EuroLand Corporate en indépendance des sociétés émettrices et est diffusée à une fin purement informative.

Cette newsletter ne constitue ni ne fait partie d'aucune offre de souscription ou de distribution 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 formulées dans cette newsletter reflètent le jugement d'EuroLand Corporate à la date à laquelle elle est publiée, et il ne peut être garanti que ces 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 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 précision ou garantie, explicite ou implicite, n'est donnée quant à la sincérité, l'exhaustivité, l'exactitude ou la véracité des informations, opinions, prévisions, projections et/ou estimations contenues dans la présente newsletter. EuroLand Corporate, ou 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 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, (ii) après le 1<sup>er</sup> Financial Promotion Order, (iii) sont visées à l'article 49(2) (a) à (d) (i) high net worth companies, unincorporated associations etc. ;) du Financial Promotion Order, (ii) sont en dehors du Royaume-Uni, ou (iii) sont des personnes à qui une invitation ou une incitation à s'engager dans des activités d'investissement (au sens de la section 21 de the 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](#).

