

# Le Zapping des Smalls

- On fait le point sur la publication de **Eurofins Scientific**
- **SES-imagotag**, leader des étiquettes électroniques, annonce une **forte augmentation de son carnet de commandes**
- **Le Syntec Numérique** fait un point sur l'impact du Covid sur le secteur
- **Ipsos** est la pépite de la semaine de **Harry Wolhandler, DGD et Directeur de la Gestion Actions chez Amilton AM**

## L'actualité de la semaine - Eurofins Scientific

Le groupe de laboratoires d'analyses spécialisé dans l'agroalimentaire, la pharmacie, l'environnement et la biologie médicale annonce dépasser largement ses objectifs annuels pour 2020 suite à d'excellents résultats sur les mois d'octobre et de novembre.

Si le S2 a été légèrement impacté par la crise sanitaire, l'activité principale du groupe (hors Covid-19) a su résister efficacement, notamment grâce à une certaine rapidité, agilité et innovation dans sa réponse face aux besoins des autorités sanitaires et des clients.

Les objectifs annuels 2020, fixés en mars 2020, ont donc été revus à la hausse avec un CA attendu à 5,3 Mds€ (contre 5,0 Mds€, soit +16% par rapport à 2019), un EBITDA ajusté à 1,3 Mds€ (contre 1,1 Mds€ en 2019), soit un taux de marge de 24,5% (+4,0 pts), et un flux de trésorerie disponible à 0,7 Mds€ (contre 0,6 Mds€, soit 2,7x par rapport à 2019).

L'activité du groupe liée à la Covid-19 devrait se prolonger au moins jusqu'au T1 2021. Par conséquent, les guidances annoncées pour 2021 et 2020 restent inchangées pour le moment, c'est-à-dire un CA 2021 à 5,45 Mds€ et un EBITDA 2021 ajusté à 1,25 Mds€, soit un taux de marge 2021 à 22,9%, et un CA 2022 à 5,7 Mds€ et un EBITDA 2022 à 1,35 Mds€, soit un taux de marge 2022 à 23,7%.

## La publication d'EuroLand - SES-imagotag

### Prises de commandes attendues en forte hausse au T4

Dans le contexte actuel le Groupe fait état d'un fort rebond de ses prises de commandes au T4 avec notamment la signature de plusieurs contrats importants en Europe du Nord (Kesko) et en Amérique du Nord. Le groupe estime ainsi que le montant total des prises de commandes devrait s'établir entre 160 M€ et 200 M€ au seul T4. De ce fait, le dernier trimestre 2020 devrait ainsi dépasser le T4 2019, précédent record en termes de commandes. Cette performance devrait ainsi porter le montant total des prises de commandes pour l'exercice en cours à plus de 400 M€ (216,8 M€ sur 9 mois) contre 336 M€ en 2019.

SES-imagotag estime qu'au vu du portefeuille de projets actuel et des appels d'offres en cours, cette dynamique commerciale devrait se prolonger en 2021 et au-delà, témoignant ainsi de la volonté des retailers d'accélérer la digitalisation des points de vente.

[Découvrez notre flash ici](#)

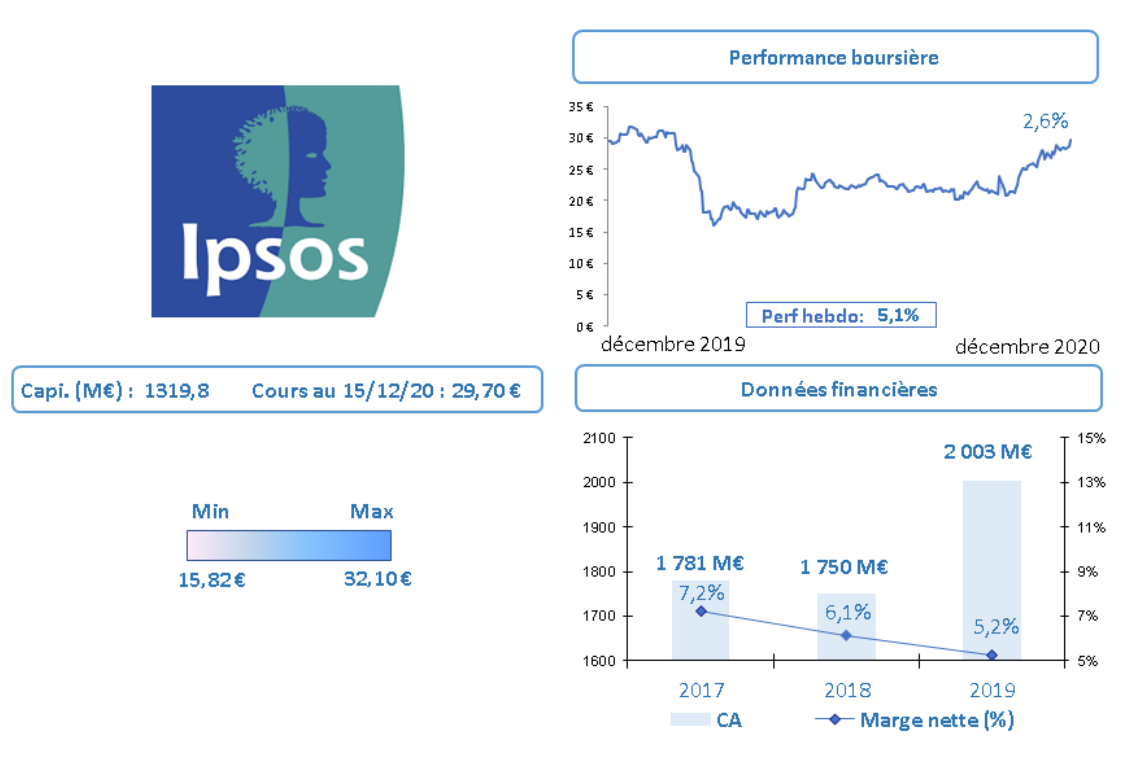
## Syntec Numérique : le secteur résiste au Covid

Syntec Numérique, organisation professionnelle des acteurs du numérique, publie les résultats de sa deuxième conférence semestrielle de l'année. Il en ressort que le secteur numérique s'avère moins impacté que prévu par la crise sanitaire, et prévoit pour 2021 un rebond limité de l'ordre de 1%.

Le secteur du numérique résiste mieux que prévu à COVID-19, en témoigne le CA du secteur qui devrait diminuer de 4,6% sur l'année 2020 contre une baisse de 6,7% initialement estimée en juillet. Les métiers composant le secteur ne sont cependant pas tous logés à la même enseigne : les éditeurs de logiciels devraient connaître une croissance de 0,3%, tandis que les ESN et les cabinets de conseil en technologies afficheront une baisse de CA respective de 4,2% et 12,3%. Le cloud quant à lui ressort en croissance de 12,2%.

Au niveau des prévisions, le secteur numérique table sur une croissance globale de 1% en 2021, portée par une hausse des dépenses IT. A l'image de l'année 2020, la situation en 2021 sera disparate selon les secteurs : les éditeurs de logiciels seront les plus rapides avec 3,8% de croissance, suivis par les ESN (1,1% de croissance). A l'inverse les ICT seront toujours en décroissance à hauteur de -3,3%. Le développement des éditeurs de logiciels portera sur les outils et le SaaS, tandis que la croissance des ESN sera tirée par le cloud et la cybersécurité. La croissance du secteur du conseil en technologies reposera quant à elle sur la formation des équipes dans l'industrie.

## La pépite de la semaine



**Harry Wolhandler, DGD et Directeur de la Gestion Actions chez Amilton AM**

Ipsos, le spécialiste des études de marché et des sondages est engagé depuis le lancement en 2018 de son plan 'Total Understanding' dans une transformation de son organisation afin d'accélérer son profil de croissance. Le groupe s'est ainsi structuré en 17 lignes de services, a lancé de nouvelles offres innovantes et se positionne sur des secteurs dynamiques comme les GAFAs ; Google est d'ailleurs devenu le premier client d'Ipsos. Le groupe a évidemment souffert en 2020 de la pandémie du Covid 19, mais la publication de son chiffre d'affaires du troisième trimestre en recul limité de -3,3% à taux de change et périmètre constants est ressortie en redressement significatif par rapport au deuxième trimestre qui accusait un repli de -25%.

De plus, le groupe a pu, en dépit d'une baisse de -11% de son chiffre d'affaires cumulé sur les 9 premiers mois de l'exercice en cours, dégager une marge opérationnelle stable. Lors de cette publication, le groupe a également fait état de tendances plus favorables pour son carnet de commandes. En dépit de son fort rebond depuis fin octobre, le titre Ipsos reste encore très modestement valorisé avec un PER estimé 2021 de l'ordre de 11x alors que la plupart de ses principaux concurrents ont été rachetés par des fonds de private equity, attirés par la solide génération de free cash flows des acteurs du secteur, à des niveaux de valorisation bien supérieurs.

**Inscrivez un ami à la newsletter**

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

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, et il est 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 de ses 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'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, 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 être soumise à 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."

