

Le Zapping des Smalls

Inscrivez un ami à la newsletter

- **L'interview du dirigeant** (nouveau!), avec, pour cette première, le **CEO de SES-imagotag, Thierry Gadou**
- **Energisme** - La première introduction en bourse depuis la crise
- **Reworld Media** – Un groupe media sous-valorisé en bourse (EuroLand Corporate)
- **Groupe Pizzorno Environnement** est la pépite de la semaine de **Olivier Marinot, Gérant chez MCA Finance**
- **A ne pas manquer !** Vendredi 10 juillet à 11h, MeilleurPlacement et EuroLand Corporate organisent un [Youtube live](#) dédié aux pépites Small caps du moment.

L'interview d'un dirigeant



Thierry Gadou, CEO de SES-imagotag

Quel est votre métier ?

Nous sommes une société technologique spécialisée dans l'application de l'internet des objets (IOT) à la digitalisation du commerce physique. Nous sommes notamment le spécialiste des étiquettes digitales qui automatisent l'affichage et la mise à jour des prix, mais nos solutions couvrent également le monitoring des rayons par caméras et IA, l'optimisation du réassort et de la préparation de commandes (pick-to-light / stock-to-light), le guidage en magasin, bref tout ce qui permet d'automatiser le point de vente et d'améliorer l'expérience client.

Comment vous positionnez-vous par rapport à vos concurrents ?

Nous sommes le N°1 mondial de notre secteur, notre différenciation tient à 3 facteurs principaux : une innovation technologique permanente (nous détenons une grande partie des brevets déposés dans notre domaine depuis 10 ans) ; une qualité produit unique et une supériorité industrielle (nous sommes le seul acteur intégré verticalement jusqu'à la conception et la fabrication des modules d'écrans depuis l'acquisition de PDI en 2016). C'est pourquoi nous sommes choisis par les détaillants les plus performants dans le monde.

Quels sont les atouts que vous mettriez en avant auprès d'un investisseur ?

Une base client de premier plan (la moitié du top 500 mondial travaille avec SES-imagotag), une position de N°1 sur un marché en croissance qui va s'accélérer dans les 5 ans à venir ; un modèle économique qui évolue vers plus de récurrence et plus de services à valeur ajoutée. Des avantages concurrentiels solides. Voilà les ingrédients d'un bon investissement, à quoi s'ajoute la réduction conjoncturelle du prix de l'action SES liée à la crise du COVID, probablement très temporaire vu le retour de la croissance annoncée dès le second semestre.

Où voyez-vous votre groupe dans 5 ans ?

D'ici 5 ans nous devrions être au-delà du Milliard € de chiffre d'affaires, toujours N°1 mondial, avec l'Asie et l'Amérique qui devraient peser environ la moitié de notre activité. Notre taille globale et la pénétration des services à valeur ajoutée sur la base installée nous permettront d'afficher un profil de rentabilité et de récurrence très attractif, couplé à un réservoir de croissance future toujours considérable.

Êtes-vous heureux d'être en bourse ? Pourquoi ?

La bourse est le bon endroit pour une entreprise technologique de croissance, car c'est un moyen efficace pour se financer. Cela nous a permis aussi une politique de croissance externe offensive. C'est pourquoi nous souhaitons rester coté, éventuellement à moyen terme également aux États-Unis.

Quel est votre parcours personnel ?

Je suis ingénieur de formation, et j'ai fait du conseil (OC&C, Deloitte, Atos) avant de réaliser que j'aimais au fond avant tout mettre mes idées en action et devenir entrepreneur.

Quel conseil donneriez-vous à un/le jeune entrepreneur/se ?

D'une manière générale, devenir entrepreneur le plus jeune possible. Et si il ou elle est entrepreneur dans la technologie, le conseil de Andy Grove (Intel): *seuls les paranoïaques survivent.*

Un livre, un film, une série ?

Un livre : « Les Routes de la Soie » (P. Frankopan), l'histoire du monde vue par le grand professeur d'Oxford spécialiste de l'Asie Centrale, un livre essentiel pour moi. Un film : Le Sacrifice de A. Tarkovski, ou L'Argent de Bresson. Une série : « The Good Fight », « Succession » ou « Baron Noir »

Le mot de la fin ?

Le meilleur est à venir. Malgré tout. Et surtout pour SES-imagotag !

L'actualité de la semaine - l'IPO d'Energisme

Energisme annonce le lancement de son introduction en Bourse en vue de lever 8 M€ à 4,65 € par action. L'opération compte 6,86 M€ (85% du montant brut de l'offre) déjà sécurisés sous la forme d'engagements de souscription. Depuis 2015, Energisme s'est rapidement démarqué en développant une solution sans égal afin d'accélérer la performance énergétique des entreprises et des bâtiments. Reposant sur un socle technologique robuste avec 18,5 M€ investis en R&D depuis 5 ans, la solution d'Energisme propose d'intégrer l'ensemble de la chaîne de valeur de la donnée en la collectant, la traitant et la valorisant, le tout dispensé via une interface facile d'accès.

La société dispose également d'une forte visibilité avec, à son actif, 114 clients grands comptes et plus de 100 partenaires technologiques dont des premiers de cordée tels que Microsoft Azure et Capgemini. Le produit des fonds levés permettra à Energisme de financer sa croissance et d'accroître sa force commerciale, en particulier son développement à l'international. Reposant sur un modèle attractif et une forte visibilité, Energisme a vu son CA 2019 croître de 58% pour atterrir à 1,5 M€, et anticipe une accélération de la croissance en 2020 où le CA devrait atteindre 4 M€ (+160%). La période de souscription est ouverte du 6 au 16 juillet 2020 inclus.

[Retrouvez les détails de l'opération sur le site dédié au projet](#)

La publication de la semaine - Initiation Reworld

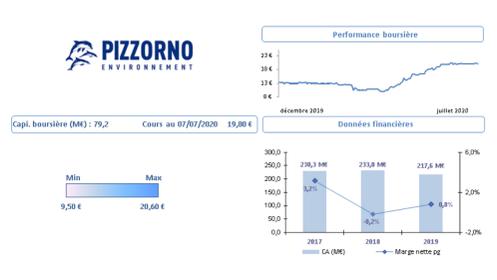
Le groupe **Reworld Media** regroupe désormais 40 marques médias (Télé Star, Auto Plus, Pleine Vie, Closer, Science & Vie...) et est devenu le leader des groupes de presse thématiques en France avec 26 millions de lecteurs chaque mois.

Compte tenu de l'amplification des tendances depuis mi-mars 2020 avec une baisse de la consommation des médias papier et une hausse de celle des médias digitaux, la diversification vers le digital de Reworld Media se révèle en parfaite adéquation avec la situation.

Une fois la vague passée les principaux catalyseurs de la valorisation resteront l'amélioration du mix-produit, les synergies avec Mondadori France et la variabilisation des coûts. Doté d'une trésorerie de 54,0 M € à fin 2019 (gearing de 43,5%) et venant d'obtenir un PGE de 33,0 M€, Reworld devrait passer l'étape du Covid-19 sans difficulté.

[Retrouvez l'initiation de couverture ici.](#)

La pépite de la semaine



Par Olivier Marinot, Gérant chez MCA Finance

Groupe Pizzorno Environnement intervient sur différents segments de la gestion et du traitement des déchets. Son chiffre d'affaires est réalisé principalement en France et un peu au Maroc.

La société existe depuis plus de 40 ans. Elle s'articule autour de 3 pôles : un pôle «Services» qui regroupe les activités de collecte, de nettoyage, d'assainissement ; un pôle «Industries» qui concentre les activités de traitement et de valorisation ; un pôle «International» qui centralise les activités à l'étranger.

Les contrats sont conclus sur des périodes très longues (8 ans en moyenne), ce qui donne une forte visibilité avec un carnet de commandes de plus de 900 M€ (plus de 4 fois le CA annuel). Le Groupe a par exemple récemment obtenu une nouvelle autorisation d'exploitation d'une durée de 18 ans pour son ecopole de Roumagayrol.

Les chiffres seront peu impactés en 2020 à cause du Covid, car le secteur de la collecte/traitement de déchets n'a pas vu de ralentissement significatif avec le confinement.

La principale raison de la baisse du chiffre d'affaires des années précédentes est l'arrêt (ou le non renouvellement) des contrats peu ou pas margés. L'année 2020 devrait marquer une nouvelle décroissance avant stabilisation en 2021, mais les marges devraient quant à elle sensiblement augmenter. Cette tendance s'est déjà traduite sur les chiffres de l'exercice 2019.

La valorisation boursière est faible en multiple de chiffre d'affaires car les marges sont faibles au vu des comparables sectoriels. La revalorisation boursière devrait donc continuer, à mesure que le groupe démontre sa capacité à retrouver des marges plus conformes au secteur.

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

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, recombinaison 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 certifiées 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 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, 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 (f) (« 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 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 les restrictions visées ci-dessus."

