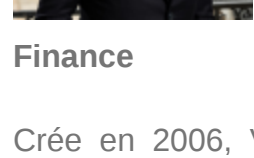
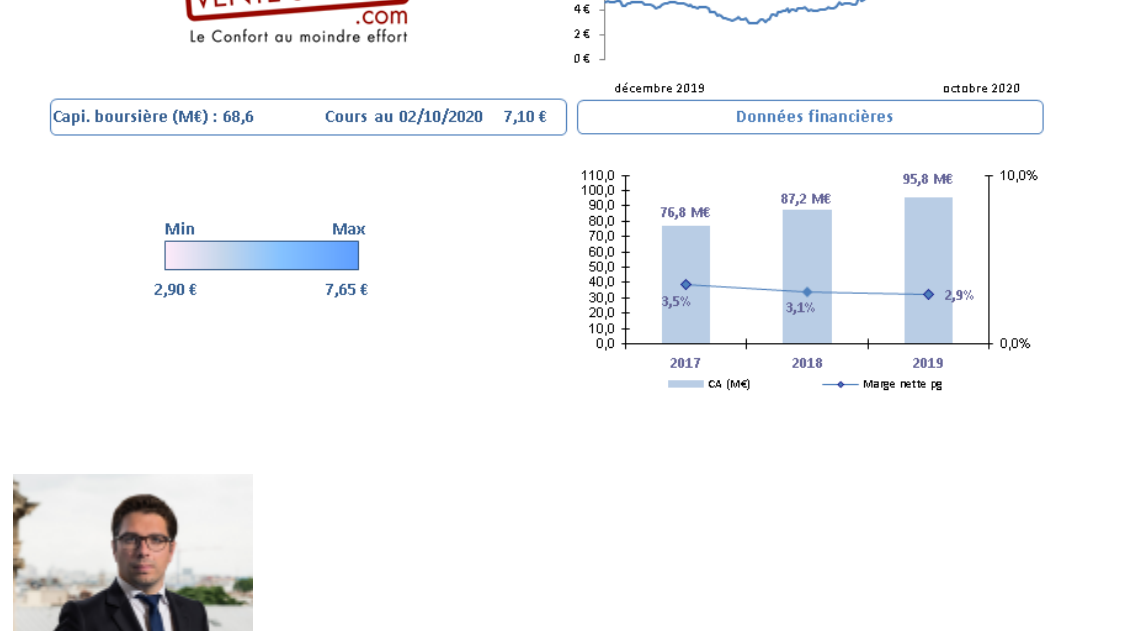


Le Zapping des Smalls

Inscrivez un ami à la newsletter

- **Vente-unique.com** est la pépite de Stéphane Pasqualetti, Portfolio manager chez Keren Finance
- **Les opérations décryptées** cette semaine : Une OPA simplifiée d'Inovalis sur Advenis
- De nombreuses publications analysées cette semaine avec notamment : **Bonduelle, Voluntis et Claranova**, ...
- L'agenda des publications à venir cette semaine

La pépite de la semaine



Stéphane Pasqualetti - Portfolio manager chez Keren Finance

Crée en 2006, Vente-unique.com est une société de vente de mobilier en Europe, exclusivement on-line. La société couvre actuellement 11 pays (France, Allemagne, Autriche, Belgique, Espagne, Italie, Luxembourg, Pays-Bas, Pologne, Portugal et Suisse). Elle profite d'un marché de l'ameublement en pleine mutation vers la distribution sur internet, notamment sur son cœur de cible du mobilier à prix accessible. Pure-player internet, la société maîtrise parfaitement les particularités de ce canal de distribution : du marketing produit et digital à la logistique et service clients. Ainsi, Vente-Unique.com dispose de tous les atouts pour poursuivre sa croissance de 10% des ventes par an. Nous noterons l'exceptionnelle année 2020 qui verra la société afficher une croissance supérieure à 20%. La crise sanitaire et les difficultés des réseaux de distribution traditionnels ont entraîné une accélération de la consommation sur internet. La société a toujours été rentable et ses derniers développements logistiques devraient lui permettre d'améliorer encore son taux de marge. D'ores-et-déjà, l'internalisation de sa logistique se traduira par une rentabilité à deux chiffres sur le second semestre de l'année. Enfin, la bonne gestion couplée à un solide bilan permet à la société de détacher un dividende chaque année. Avec une hausse supérieure à 50% depuis le début de l'année, la valorisation du groupe s'est nettement améliorée mais reste encore loin des comparables. En anticipant une normalisation de la croissance sur 2021, la société valorise 7x son résultat opérationnel impliquant une décote de 50 et 70% sur ses 2 comparables pures-players Allemands. La liquidité du titre mérite une décote mais celle-ci s'avère trop importante à nos yeux !

Les opérations de la semaine

Advenis – Inovalis lance un projet d'OPA simplifié sur les actions et obligations de la société Advenis spécialisée dans la distribution et la gestion d'actifs immobiliers et financiers. A la suite de sa mise en concert avec Hoche Partners Private Equity Investors, Inovalis détendrait 72,86% du capital, soit 82,12% des droits de vote, et 97,14% des obligations convertibles. Inovalis s'engage donc à acquérir chaque actions et obligations restantes non détenues respectivement au prix de 1,80€ et de 3 017,42€. Le prix de l'action fait ressortir une prime de 80% sur le cours actuel, et une prime de 53,6% sur la moyenne des 3 derniers mois. Sous réserve d'une autorisation, l'OPA devrait se dérouler du 2 au 22 novembre 2020.

Les publications de la semaine

Bonduelle – Résultats annuels (-18,0% YTD) – Le groupe alimentaire publie ses résultats annuels qui ont été impactés par la crise sanitaire de manière limitée. Le CA ressort à 2 854,9 M€ (+2,8% et +1,4% en organique). Le ROC diminue à 108,7 M€ (-12,1%) et la MOC recule à 3,8% (-0,7pt). Le RN s'établit à 54,6 M€ (-24,8%). L'endettement net au 30 Juin 2020 est à 631 M€ (hors impact IFRS 16) contre 654 M€ un an plus tôt. Sur la base d'une reprise de l'activité non impactée par la crise sanitaire, le groupe se fixe un objectif de CA et de taux de MOC sensiblement équivalents à ceux de N-1. **Suite à la publication, le cours a pris 4,66%.**

MEtabolic Explorer – Résultats semestriels (+10,1% YTD) – La société de biotechnique industrielle dévoile une perte opérationnelle à -4,73 M€ contre 4,33 M€ au S1 2019 avec un CA symbolique à 25 k€ (non pertinent pour l'instant). Le RN atteint 4,9 M€ contre -4,5 M€ au S1 de l'an passé. La trésorerie brute s'élève à 25,5 M€ contre 26,6 M€ l'an passé. L'endettement est de 9,9 M€. Aucune prévision de cash burn n'est communiquée. **La publication fait chuter l'action de -0,29% dès le lendemain.**

Aurea – Résultats S1 (-34,4% YTD) – Le groupe spécialisé dans le recyclage publie un CA de 73,5 M€ (-28%) avec un ROC de -2,3 M€ contre 3 M€ l'an passé. Le RNpg passe de 0,2 M€ l'an passé à -2,1 M€. Au bilan fin juin 2020, l'endettement net s'élève à 14 M€ contre 19,6 M€ à fin décembre 2019. Les capitaux propres sont à 58 M€ (-2 M€ par rapport à fin 2019). Aucune perspective chiffrée n'a été dévoilée mais la société constate depuis Juin des signes d'amélioration progressive de son activité. **Au lendemain de la publication, le cours chute de -1,94%.**

Jacques Bogart – Résultats S1 (-22,2% YTD) – Le distributeur de parfums et produits cosmétiques enregistre un CA de 95 M€ (-32%) avec un EBITDA à 11 M€ (-32%), soit une marge EBITDA stable à 11,6%. Le RNpg ressort à -7,4 M€ (+2,3 M€ par rapport au S1 2019). Au bilan fin juin 2020, les capitaux propres s'élèvent à 92,3 M€ contre 100,9 M€ fin décembre 2019. L'endettement net ressort à 46 M€ (+64%) fin Juin 2020, soit un gearing en hausse à 50% (contre 28% fin décembre 2019). Aucune prévision n'a été communiquée mais le groupe rappelle que le S2 est structurellement plus profitable. **Dès le lendemain de l'annonce de ses résultats, l'action prend 8,53%.**

Voluntis – Résultats semestriels (-27,7% YTD) – L'éditeur de logiciels publie un CA S1 à 1,9 M€ (-5%) avec une perte opérationnelle à -7,7 M€ (contre -8 M€) et une perte nette de -8,1 M€ (contre -8,4 M€). La trésorerie fin juin 2020 était de 4,2 M€ permettant de couvrir ses besoins de financement à 12 mois. La société confirme à l'issu de ce S1 ses objectifs financiers à CT et MT, et vise une croissance significative à l'avenir. **La publication fait croire l'action de 50,79% dès le lendemain.**

Xilam – Résultats S1 (+6,1% YTD) – Le producteur de dessins animés, films d'animation et de jeux-vidéo confirme ses prévisions de revenus cumulés en hausse (78 M€ en 2021-22 et 110 M€ en 2021-22) suite à la publication d'un CA S1 en hausse à 9,8 M€ (+24%) et un ROC en retrait à 1,5 M€ (-45,5%), soit une MOC à 15,4 M€ (-20pts). Le RN recule à 0,7 M€ (-54,5%). Au bilan fin Juin 2020, la trésorerie est de 12,2 M€ et l'endettement net s'élève à 7,6 M€ (contre 7,2 M€ à fin Juin 2019). Les fonds propres atteignent 56,2 M€. **Suite à la publication, le cours a perdu -0,61%.**

Cabasse Group – Résultats S1 (+9,9% YTD) – La société intervenant dans le domaine des objets connectés enregistre un CA de 11,8 M€ (-17%) avec une perte d'exploitation de -1,4 M€ contre -1,2 M€ l'an passé. Le RN ressort à -1,7 M€ contre -1,8 M€ au S1 2019. Concernant le bilan, les capitaux propres reculent à 5,9 M€ (-27%) et l'endettement net progresse à 12 M€ (+14%), soit un gearing de 203% (+72pts). Le groupe poursuit son objectif d'atteindre une marge d'EBITDA de 10% en 2022. **Dès le lendemain de l'annonce de ses résultats, l'action prend +9,03%.**

Balyo – Résultats S1 (-44,3% YTD) – Le groupe a enregistré un CA S1 en repli de 29% à 8,7 M€, une perte opérationnelle passant de -7,9 M€ à -6,5 M€ et une perte nette qui s'établit à -6,7 M€ contre -0,1 M€ précédemment. La trésorerie s'élève à 8,7 M€ (hors PGE de 3 M€) permettant au groupe d'avoir une visibilité sur 2021. La direction réaffirme sa confiance sur la poursuite de l'amélioration des activités au S2. **Le cours perd 6,13% le jour suivant la publication.**

Claranova – Résultats annuels (-18,5% YTD) – L'éditeur de logiciels annonce un CA annuel déjà publié en hausse de 56% à 409 M€, de même qu'un ROC en croissance de 9% à 17 M€ traduisant une MOP à 4,3% (-1,8pt). Le RN quant à lui reprend des couleurs et s'établit à 1 M€ contre -41 M€ précédemment. Aucune guidance n'est communiquée par le groupe, mais celui-ci confirme néanmoins son ambition d'atteindre 700 M€ de CA et une rentabilité opérationnelle supérieure à 10% d'ici 2023. **Le titre baisse de 5,17% suivant l'annonce des résultats.**

Diagnostic Medical Syst. DMS – Résultats S1 (+27,6% YTD) – Au titre de ses résultats S1, le groupe annonce un CA S1 déjà publié en augmentation de 11% à 15,6 M€, portant la perte opérationnelle courante à -1,1 M€ (vs -1,9 M€) et le RNpg à 3,6 M€ (vs -1,7 M€). Le gearing s'améliore et passe de 53% (fin juin 2019) à 23% grâce à une dette nette s'élevant à 4,5 M€ au 30 juin 2020 contre 7,8 M€ fin juin 2019. Le groupe ne communique aucune prévision mais annonce que ses activités d'imagerie et wellness vont s'améliorer. **Le cours reste relativement stable (-0,63%) à la suite de la publication.**

Egide – Résultats S1 (-7,4% YTD) – Le groupe enregistre un ROP dans le vert à 0,52 M€ (vs -1,4 M€) et un RN de 4K (vs -1,7 M€) pour un CA S1 déjà publié en hausse de 16,1% à 17,3 M€. La direction ne communique sur aucun chiffre pour 2020, mais prévoit une légère croissance des activités sur 2021. **Le titre n'a pas bougé suite l'annonce des résultats.**

Kaufman et Broad – CA T3 (-11,1% YTD) – Le promoteur immobilier réalise un CA de 272,4 M€ (-16,4% par rapport au T3 2019). Le taux de marge brute s'élève à 17,7% (-2,4pts), le ROC à 18,1 M€ (-39,4%), soit une MOC de 6,6% (-2,5 pts). Le RNpg ressort à 8,5 M€ contre 16,1 M€ au T3 2019. Au bilan fin août 2020, l'endettement net (hors IFRS 16) atteint 27,5 M€ et les capitaux propres sont de 243 M€ (contre 282 M€ au début de l'année). La direction prévoit une hausse de CA de 30% pour 2021 dans une situation économique et sociale propice à l'activité. **Le cours prend 1,06% le lendemain.**

L'agenda de la semaine

06/10/2020

OL Groupe – Résultats annuels

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

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 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 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. Les 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 émis 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, explicite ou implicite, 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 de toute autre 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 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 emails? You can update your preferences or unsubscribe from this list.

