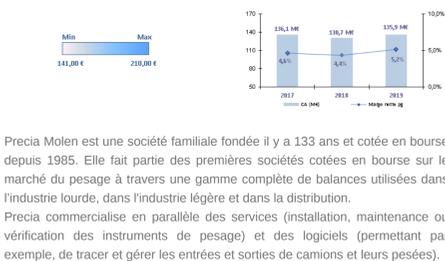




Inscrivez un ami à la newsletter

- Precia Molen est notre pépite de la semaine
- Les opérations décryptées cette semaine : l'augmentation de capital de 180 M€ de McPhy Energy, une acquisition pour Marie Brizard
- Une semaine active pour les smalls avec les publications de Catana Group, de GL events ou encore de Pierre & Vacances
- Virbac sur BFM Business dans "Pépites et Pipeaux" par EuroLand Corporate
- L'agenda des publications à venir cette semaine

### La pépite de la semaine



Precia Molen est une société familiale fondée il y a 133 ans et cotée en bourse depuis 1985. Elle fait partie des premières sociétés cotées en bourse sur le marché du pesage à travers une gamme complète de balances utilisées dans l'industrie lourde, dans l'industrie légère et dans la distribution. Precia commercialise en parallèle des services (installation, maintenance ou vérification des instruments de pesage) et des logiciels (permettant par exemple, de tracer et gérer les entrées et sorties de camions et leurs pesées). En 2019, la société a généré un chiffre d'affaires de 136 M€ dans 100 pays avec 1 300 salariés dans le monde. Elle génère sa croissance aussi bien par croissance organique que par croissance externe. La dernière en date étant celle du lituanien Milviteka en décembre 2019 qui lui a permis de compléter sa gamme de produits et d'ajouter 5 M€ de chiffre d'affaires. Depuis 2013, la société affiche une croissance ininterrompue de son chiffre d'affaires avec une marge de 8% environ. A ce titre, et compte tenu de capex qui restent maîtrisés, la société génère un free cash-flow positif et est régulièrement en situation de trésorerie nette. Cela permet à la société de reverser chaque année un dividende. Lors de la crise du Covid, Precia a bien résisté en affichant un chiffre d'affaires en baisse de 7% environ sur le S1 mais surtout une rentabilité préservée au-dessus de 7%. Le management anticipe un CA qui devrait ressortir entre 125 et 135 M€ sur 2020 et le retour au niveau 2019 devrait être atteint dès 2021 selon nous. Le nouveau mix produits qui se dessine en faveur des services et des logiciels devrait venir jouer favorablement sur la marge brute du groupe et nous attendons une hausse d'un point de la marge d'EBE d'ici 2022 à 14% avec un CA supérieur à 140 M€.

En terme de valorisation, le niveau de valorisation nous semble être un point d'entrée, la société se payant en dessous de 9x son ROC 2021.

### Les opérations de la semaine

**LNA Santé** – Le spécialiste de la prise en charge des personnes âgées dépendantes vient de signer un protocole d'acquisition portant sur l'intégralité du groupe Clinique Développement. Le groupe est un opérateur sanitaire de premier plan dans le territoire de santé normand et a réalisé un CA de 76,6 M€ en 2019. Attendue pour novembre 2020, l'opération structurante s'inscrit dans le plan stratégique « Grandir Ensemble 2022 » afin de conjuguer l'ancrage territorial avec le développement d'offres de service au cœur des parcours de santé.

**McPhy Energy** – Le spécialiste des équipements de production et de distribution d'hydrogène a réussi une augmentation de capital de 180 M€ (vs 150 M€ annoncés) pour financer la poursuite de la recherche et de l'innovation en mettant l'accent sur les électrolyseurs et les stations hydrogènes de très grande capacité, tout en finançant le fonds de roulement et les frais d'exploitation de la société. Le prix de souscription des nouvelles actions a été fixé à 23,50 € par action, représentant une décote de 8,56% par rapport au dernier cours de clôture. 7 659 574 nouvelles actions ont été émises, représentant une dilution d'environ 38% par rapport au nombre d'actions en circulation avant l'offre. Les investisseurs Chart Industries (4,59% du capital) et Technip Energies (2,29% du capital) devraient rejoindre très prochainement le Conseil d'administration. À l'issue de l'offre, le capital social de la société s'élève à 3 338 316 €, correspondant à 27 819 300 actions d'une valeur nominale de 0,12 € chacune.

**Marie Brizard Wine & Spirits** – Le groupe spécialisé dans la fabrication et la distribution de vins et spiritueux annonce, avec sa société-mère Grands Vins JC Boisset, le projet d'acquisition de Moncigale avec l'achat de 100% de ses actions. L'opération devrait avoir lieu entre le T4 2020 et le T1 2021. L'opération devrait permettre d'offrir à Moncigale de meilleures perspectives de croissance.

**Abivax** – La société biopharmaceutique obtient un financement non-dilutif par emprunt obligataire de 15 M€ auprès de Kreos Capital, avec une option supplémentaire de 5 M€. Ce financement, composé de 15 millions d'obligations simples de valeur nominale de 1 euro, va permettre de réaliser des programmes cliniques prioritaires dans les maladies inflammatoires chroniques. Une tranche de 10 M€ est versée immédiatement et une autre de 5 M€ avant le mois de novembre 2020. Chacune de ces tranches porte un taux d'intérêt annuel de 8% plus 3 mois Euribor. L'emprunt devrait être remboursé au bout de 48 mensualités.

### Les publications de la semaine

**Ekinops** – CA T3 (-7,0% YTD) – Le fournisseur de solutions de télécommunications dédiées aux opérateurs de télécommunications a publié un CA T3 en baisse de 5,4% à 21,6 M€ (vs -4,2% à tcc), portant le CA sur 9 mois à 67,4 M€, en repli de 1%. Le groupe affirme que la situation bilancière se rapproche de celle du 30 juin 2020 soulignant une trésorerie disponible de 47,9 M€ et des dettes financières de 31,7 M€. La direction table sur un CA T4 compris entre 22 et 26 M€ et un taux de marge brut entre 50 et 55%. **Le cours chute de 4,48% le jour suivant la publication.**

**2CRSI** – CA S1 (-25,2% YTD) – Le concepteur assembleur de serveurs informatiques enregistre un CA S1 de 77,8 M€, incluant les 53,8 M€ de la société nouvellement intégrée Boston Limited. La direction souligne que le CA S1 a été amputé de 60% du montant de la commande Blade d'une valeur de 25 M€ en raison des retards de livraison. Le groupe maintient son objectif de CA 2020 entre 170 et 200 M€ et annonce sa récente sélection par OVHcloud, leader européen du cloud, quant à la fourniture de serveurs à Singapour et en Australie. **Le titre perd 2,9% suivant l'annonce des résultats.**

**Haulotte Group** – CA T3 (-16,0% YTD) – Le constructeur généraliste publie un CA T3 à 102,4 M€ (vs 103,0 M€) en baisse de 24,3% (-23,0% à tcc et hors hyperinflation en Argentine), soulignant un CA 9 mois en repli de 32% à 325,1 M€. Malgré le manque de visibilité, le groupe maintient sa prévision de diminution des ventes annuelles de -25 à -30% et de ROC annuel positif. **Le cours gagne 6,67% suite à la publication.**

**Catana Group** – CA T4 (-51,5% YTD) – Le constructeur de navires de plaisance réalise un CA T4 en hausse de 34,1% à 35,3 M€ et, comme annoncé au T3, un CA annuel de 81,9 M€ (vs 80 M€) en augmentation de 5,8%. Alors que le second semestre a été marqué par la pandémie, la direction s'annonce prudente en raison de perspectives d'activité pour le printemps-été 2021 semé d'incertitudes. Le groupe ne communique aucune guidance mise à part un carnet de commandes 2020/21 de 60 M€. **Le titre prend 1,2% suite à l'annonce des résultats.**

**EOS Imaging** – CA T3 (-38,6% YTD) – Le fabricant d'appareil d'imagerie médical annonce un CA T3 en croissance de 1,6% à 6,4 M€, portant le CA 9 mois en progression de 32,7% à 16,2 M€. La trésorerie du groupe s'élevait fin septembre à 10,2 M€ (vs 9,9 M€ fin juin 2020). Aucune prévision n'a été communiquée par la direction. **Le cours perd 3,55% au lendemain de la publication.**

**GL events** – CA T3 (-70,1% YTD) – Spécialiste dans l'ingénierie événementielle, GL events a enregistré un CA T3 en baisse de 60 % à 101 M€, soit une diminution de 57% à 367 M€ sur 9 mois. Suite au plan d'économie qui devrait se chiffrer à environ 170 M€, la direction réajuste son CA sur l'ensemble de l'exercice autour de 500 M€ contre 600 M€ précédemment, et annonce également un RNpg à -65M€ (vs - 50 M€ annoncés précédemment). **Le cours chute de 5,53% le jour suivant la publication.**

**Française de l'Energie** – Résultats annuels (-20,1% YTD) – Sur l'ensemble de l'exercice, l'énergéticien réalise un EBITDA de 1,1 M€ (vs 2,3 M€), soulignant un taux de marge d'EBITDA en recul de 15,3pts à 13,5% pour un CA déjà publié à 7,9 M€. Le ROP quant à lui ressort à -0,1 M€ contre 1,4 M€ précédemment. Conforté par le déploiement de 7,5 MW supplémentaires sur ses sites en France et en Belgique d'ici la fin de l'exercice 2019, la Direction confirme son objectif de CA annuel de 35 M€ et une marge d'EBITDA supérieure à 45% d'ici fin 2022. **Le titre perd 1% suite à la publication des résultats.**

**High Co** – CA T3 (-23,2% YTD) – Le groupe dispensant des solutions marketing a enregistré une marge brute en repli de 2,1% à 22,8 M€ et un cash net de l'ordre de 6 M€ fin septembre (vs 8 M€ fin juin 2020), grevé par le paiement des charges sociales qui avait été reporté. La direction assombrit ses prévisions de marge brute qui devrait ressortir entre -5% et -7% contre -5% précédemment, mais relève son objectif de MOA qui devrait être supérieur à 12% contre 10% comme annoncé. **Le titre n'a pas bougé le jour suivant la publication.**

**Vilmorin & Cie** – Résultats annuels (-5,7% YTD) – Le semencier publie un ROP en repli de 1,1% à 110 M€, une MOP à 7,7% (-0,3pt) et un RNpg en recul de 10,4% à 66,2 M€ pour un CA annuel déjà publié en hausse de 3% à 1,4 Md€. La Direction communique sur un objectif de CA pour l'exercice 2020/21 en hausse de 3% et d'un objectif de MOC proche de 8%. **Le cours chute de 5,6% à la suite de la publication.**

**Pierre & Vacances** – CA T4 (-41,1% YTD) – L'entreprise de location de résidences de tourisme a enregistré un CA T4 à 457,8 M€ et un CA sur l'ensemble de l'exercice 2019-20 à 1 171,5 M€. Ces chiffres témoignent d'une formidable reprise au T4 après un T3 très lourdement affecté par la quasi-fermeture des sites. Les prévisions pour le T1 2020-21 sont difficiles à formuler compte tenu du fait que les réservations se font actuellement à la dernière minute. **Le cours perd -3,8% le jour J.**

**Tunnel du Prado - SMTCP** – CA T3 (-25,4% YTD) – La Société Marseillaise du Tunnel Prado Carénage a publié un CA T3 de 8,7 M€ (-3,3%) avec un trafic de véhicules en baisse (-3,3%). L'activité reste inscrite dans la tendance baissière de ces neuf premiers mois d'exercice puisque le CA ressort à 21,1 M€ (-19,7%) et le trafic de véhicules à -20%. Aucune guidance n'a été communiquée. **Le cours gagne 3,6% le jour J.**

**Groupe Open** – CA T3 (+37,7% YTD) – L'acteur majeur des services du mobilier enseigne un CA T3 en décroissance à 68,6 M€ (-2,2%). Sur l'ensemble des neuf premiers mois de l'exercice, le CA ressort à 216,5 M€ (-4,4%). En termes de prévisions, la Direction a confirmé la réalisation d'un CA annuel en décroissance de -0,5% et une MOC autour de 4%. **Le cours stagne le jour de la publication.**

### La vidéo de la semaine



### L'agenda de la semaine

- |                                                   |                                        |
|---------------------------------------------------|----------------------------------------|
| 19/10/2020                                        | 22/10/2020                             |
| <b>Mauna Kea Technologies</b> – CA T3             | <b>Compagnie des Alpes CDA</b> – CA T4 |
| <b>Française de l'Energie</b> – CA T1             | <b>Genkyotex</b> – CA T3               |
| 20/10/2020                                        | <b>Guerbet</b> – CA T3                 |
| <b>Adocia</b> – CA T3                             | <b>ID Logistics</b> – CA T3            |
| <b>Diagnostic Medical Syst. DMS</b> – CA T3       | <b>Maurol et Prom</b> – CA T3          |
| <b>Poxel</b> – CA T3                              | <b>Orapi</b> – CA T3                   |
|                                                   | <b>Solocal</b> – CA T3                 |
| 21/10/2020                                        | 23/10/2020                             |
|                                                   | <b>SES-Imagotag</b> – CA T3            |
| <b>Amplitude Chirurgicale</b> – Résultats annuels |                                        |
| <b>Aubay</b> – CA T3                              |                                        |
| <b>Axway</b> – CA T3                              |                                        |
| <b>CIS – Catering Intl Services</b> – CA T3       |                                        |
| <b>Groupe Crit</b> – CA T3                        |                                        |
| <b>Infotel</b> – CA T3                            |                                        |
| <b>Linedata Services</b> – CA T3                  |                                        |
| <b>LISI</b> – CA T3                               |                                        |
| <b>Netgem</b> – CA T3                             |                                        |
| <b>Voltalia</b> – CA T3                           |                                        |

Newsletter réalisée par Cécile Aboulian, Louis-Marie 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), 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 normales 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 la date, les 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 fiscale locale 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 vélocité 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'publication de la présente newsletter, de son contenu, de son exactitude, de toute omission dans la présente newsletter, ou encore de l'usage de la présente newsletter à des fins autres que celles prévues.

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 des 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 visés 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 invitation 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 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, 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.



