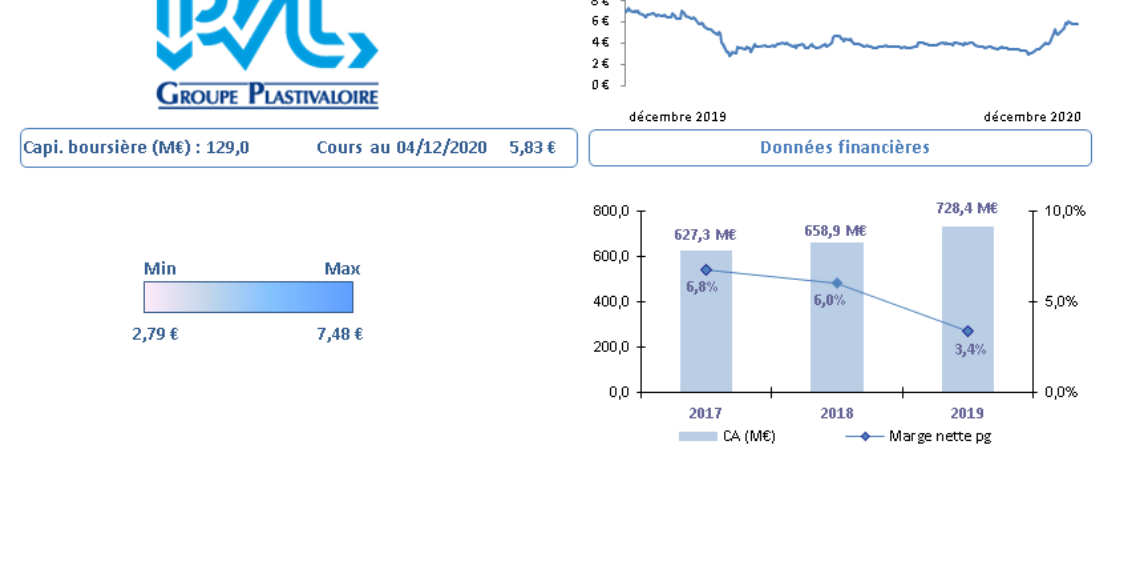


Le Zapping des Smalls

Inscrivez un ami à la newsletter

- Le plasturgiste **Plastivaloire** est la pépite de la semaine de **Benjamin Rousseau, Gérant chez Cogefi**
- Plusieurs opérations, cette semaine avec notamment **Reworld Media, Lumibird et Keyrus**
- Nouvelle semaine de publications pour les petites capitalisations boursières avec **Nacon, ZCRSI** ou encore **Wavestone**

La pépite de la semaine



Benjamin Rousseau - Gérant chez Cogefi

Plastivaloire est une société à capital familial fondée en 1963, plasturgiste pour l'automobile et l'industrie : elle fabrique des pièces et des sous-ensembles en plastique injecté dans une trentaine d'usines à travers le monde.

2020 : « annus horribilis »

Sous l'effet de la crise sanitaire qui a lourdement impacté le marché automobile, après une année 2019 déjà morose, le groupe a réalisé au cours de son exercice 2019/20 qui s'est achevé le 30 septembre dernier un CA de 629 M€, en repli de 14%.

Cette baisse des volumes a induit chez Plastivaloire une moindre absorption des coûts fixes, et la marge opérationnelle courante devrait se situer autour de 1% pour l'exercice qui vient de se terminer, en repli annuel d'environ 4 points.

Cyclicité peut rimer avec qualité

La cyclicité du marché automobile n'est plus à démontrer, et Plastivaloire n'échappe pas à cette règle : cyclicité de ses ventes, de ses marges... et de ses multiples de valorisation.

Depuis la crise de 2008/2009, qui a laissé sur le carreau beaucoup d'équipementiers automobiles, Plastivaloire a su tirer son épingle du jeu et a démontré la qualité de sa gestion : pour rappel, le groupe avait été capable d'atteindre en 2016/17 une marge opérationnelle courante de 9% et un ROCE à 2 chiffres.

Des atouts pour rebondir

Entre 2017 et 2018, de gros efforts de structuration et des investissements industriels importants ont été entrepris, notamment pour internationaliser le groupe et préparer la croissance à venir.

Plastivaloire, encore très européen, dispose en effet d'un important vivier de croissance sur la zone Amérique, qui représente environ 15% du CA consolidé aujourd'hui, et également en Asie, où des partenariats sont envisagés.

L'année 2020 a retardé ce plan de marche, mais elle a aussi permis au groupe de digérer les investissements passés et de lancer des mesures d'économies, et donc d'aborder 2021 dans une configuration propice à un bon effet de levier.

Enfin, l'endettement n'appelle pas d'inquiétude particulière, et ce d'autant que le désendettement sera rapide avec le retour des volumes.

Des multiples de valorisation toujours au tapis

En dépit d'un doublement du cours depuis début novembre, les multiples de valorisation restent bas avec un VE/CA et un Price-to-Book de l'ordre de 0,5x.

Rebond du marché automobile en 2021, levier opérationnel et désendettement : à 6 €, le titre dispose d'un potentiel de hausse toujours très important. Rappelons-nous qu'en 2017, le cours de bourse était de... 25 € !

Les opérations de la semaine

Lumibird – Le spécialiste international du laser annonce la mise en place d'un financement bancaire à hauteur de 100 M€ et l'émission d'un emprunt obligataire Euro PP à impact social de 40 M€. Grâce à ce financement pour une durée de 7 ans (taux de 2,4%), le groupe dispose d'une capacité d'investissement qui devrait lui permettre de doubler son CA entre 2020 et 2023 (objectif CA de 260 M€ dont 2/3 par croissance externe).

Keyrus – La société de conseil technologique spécialisée dans l'accompagnement des entreprises dans le domaine de la transformation numérique annonce avoir pris une participation majoritaire dans RunASCloud, un spécialiste de AWS et Azure. Ce partenariat permet à Keyrus d'accélérer sa stratégie d'expansion en Amérique du Nord. Aucun montant ni aucune modalité de l'opération n'ont été communiqués.

Horizontal Software – Après le succès de l'OPAS lancée sur l'éditeur de logiciels spécialisés dans les ressources humaines par le concert Extens, ce dernier détient dorénavant 11 292 918 actions, soit 97,81% du capital et des droits de vote de la société. Le retrait obligataire est intervenu le 4 décembre 2020 au prix net de 1,04€ l'action.

Cogelec – Transfert de cotation de l'entreprise spécialisée dans les interphones et les dispositifs qui contrôlent l'accès des lieux privés ou public vers le marché Euronext Growth le 7 décembre 2020. L'opération s'effectuera sans émission d'actions nouvelles.

NicOx – La société de recherche et développement pharmaceutique annonce une levée de fonds par placement privé de 15 M€ avec l'émission de 3 529 665 actions ordinaires nouvelles au prix unitaire de 4,25 €, soit une décote spot de 9,5%. Cette opération permet à l'entreprise d'étendre ses capacités de financement et ne devrait pas lui servir à régler son endettement.

Mediawan – Suite à la réouverture de l'OPA sur les actions du groupe audiovisuel, le concert des fondateurs détient 29 310 789 de ses actions, soit 91,16% du capital et des droits de vote. Le retrait obligataire est intervenu le 3 décembre 2020 au prix net de 12,0 € par action, sur les 8,57% du capital restant.

LNA Santé – La société spécialisée dans la prise en charge des personnes âgées dépendantes a réalisé l'acquisition définitive de l'intégralité du groupe Clinique Développement, qui est un opérateur sanitaire (CA de 76,6 M€ en 2019). Les montants de l'opération n'ont pas été communiqués.

Reworld Media – Le leader français des médias thématiques a acquis 13,5% du capital d'Hopscotch Groupe auprès des dirigeants. La société détient désormais 15,53% du capital et 9,62% des droits de vote du groupe. L'opération découle du projet commun des deux entités de développer rapidement des offres sur le marché en associant leurs expertises dans les domaines de la création de contenu, de l'évènementiel et du digital. Cela permet également d'unifier leurs forces pour accompagner leurs clients à l'international.

Les publications de la semaine

Nacon – Résultats S1 (+38,1% Year To Date) – Spécialiste des jeux et accessoires gaming, Nacon fait suite à la publication de son CA S1 2020/21 en octobre dernier de 86,6 M€ (+35,9%) et affiche une très forte hausse de son ROC de 47,3% à 15,7 M€ (MOC de 18,2% vs 16,8% au S1 2019/20). Le RN ressort à 9,6 M€ (marge nette de 11,1% vs 10,2% au S1 2019/20). En raison du lancement sur le S2 des nouvelles consoles et de la perspective d'un carnet de commandes solide, la Direction annonce le rehaussement de sa guidance de CA pour la seconde fois à 160/170 M€ avec une MOC de 18%. La société confirme ses objectifs 2022/23 d'un CA compris entre 180 et 200 M€ et d'une MOC supérieure à 20%. **Le titre a gagné 2,43% suite à l'annonce des résultats.**

Bigben Interactive – Résultats S1 (+17,2% YTD) – Le spécialiste des produits Audio/Telco et des Jeux annonce une MOP à 12,5% (+2 pts), un ROC à 16,9 M€ (+26,4%), un RN à 9,7 M€ pour un CA S1 déjà publié de 135,8 M€ (+6,9%). L'amélioration de la rentabilité a été soutenue par la volonté forte de maîtriser les charges externes et d'une baisse des dépenses liées au voyages et au marketing, représentant une baisse de 4 M€ des coûts. Le Groupe relève sa guidance de MOC de « supérieure à 10% » pour 2020/21 à « supérieure à 12% » et réitère ses objectifs 2022/23 d'un CA de 350 M€ et d'une MOC de 13%. **Le cours a pris 2,11% le jour J.**

ZCRSI – Résultats S1 (-15,8% YTD) – Marqués par l'intégration de Boston Limited rendant impossible la présentation de données comparables, les résultats S1 2020/21 du concepteur assembleur de serveurs informatiques font ressortir un EBITDA de 1,1 M€ (vs -0,8 M€ un an plus tôt à périmètre non comparable) et un ROC à -2,1 M€ (vs -2,2 M€ à périmètre non comparable). Le CA déjà publié se hisse quant à lui à 78,5 M€ contre 21,5 M€ précédemment sur le périmètre historique. La Direction maintient son objectif de CA pour l'exercice 2020/21, compris entre 170 M€ et 200 M€, en ajoutant que la croissance annoncée devrait mécaniquement s'accompagner d'une hausse de la rentabilité. **Le cours a perdu 3,22% le jour suivant la publication des résultats.**

Wavestone – Résultats S1 (+5,8% YTD) – La société de conseil en management et système d'information publie un CA S1 2020/21 en repli de 4% à 186,8 M€, de même qu'un ROC en baisse à 14,3 M€ et un RN à 7 M€ (-25%). Marquée par la crise sanitaire, l'activité du Groupe est ressortie à 65% contre 71% sur l'exercice précédent. Au niveau du bilan, l'endettement net (hors dettes locatives) atteint 15,6 M€ (vs 61,7 M€ au 30 septembre 2019) et les capitaux propres s'établissent à 177,1 M€ au 30 septembre 2020, faisant ressortir un gearing de 8,8% (vs 40,5% un an plus tôt). Le Groupe anticipe une remontée du taux d'activité supérieur à 72% sur le T3 et vise un CA sur l'exercice 2020/21 supérieur à 400 M€ avec une MOP à deux chiffres. **Le titre a pris 3,20% suite à l'annonce des résultats.**

Oneo – Résultats S1 (-24% YTD) – Le Groupe spécialisé en tonnellerie et bouchage de vin publie un CA S1 2020/21 en baisse de 8,3% à 131,2 M€ ainsi que ROC à 21 M€ (-9,9%) et un RNpg à 14,2 M€ (-4,5%). Du côté du bilan, les capitaux propres du Groupe ont progressé à 299,8 M€ (vs 271,6 M€ au 30 septembre 2019) et l'endettement net (hors dettes locatives) ressortait à 50,8 M€ au 30 septembre 2020, faisant ressortir un gearing de 16,9%. La Direction entend renforcer ses parts de marché au S2 tout en préservant ses marges. **Le titre est ressorti en hausse de 3,44% à l'issue de la publication des résultats.**

L'agenda de la semaine

07/12/2020

Generix Group – Résultats S1

08/12/2020

Compagnie des Alpes – Résultats annuels

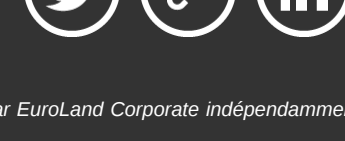
09/12/2020

Abeo – Résultats S1

Medicell – Résultat S1

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

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 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'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 le 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 réglementations. 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 Promotions) 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 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, lois, règles et réglementations en vigueur. Les personnes entrant en possession de ce document doivent s'en conformer à ces lois et réglementations. En acceptant de recevoir cette note de recherche, vous acceptez d'être lié par les restrictions visées ci-dessus."

