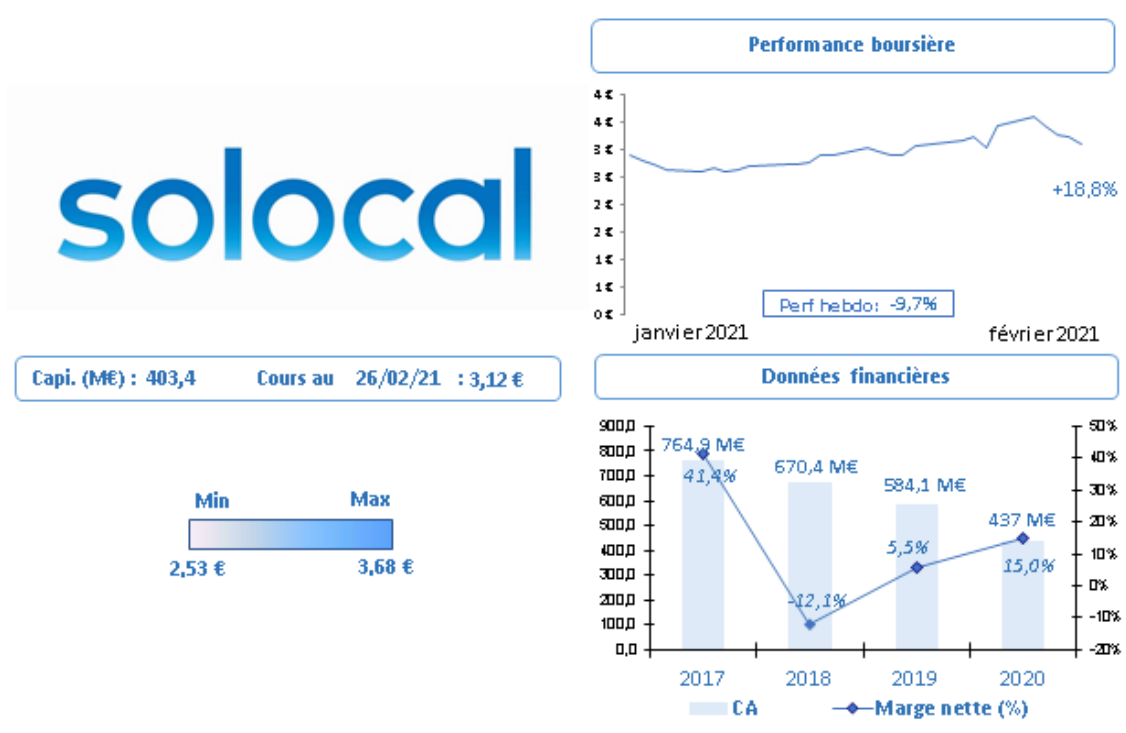


View this email in your browser

Le Zapping des Smalls

- **Solocal** est la pépite de la semaine de Jérôme Fauvel, Responsable Small Caps & Suivi Participations chez La Française
- Eurocar lève 50 M€, METabolic Explorer négocie pour acquérir un site de production et Groupe Open fait le point sur son OPA
- Des **publications bien accueillies** en bourse avec Axway, Bonduelle ou encore Beneteau

La pépite de la semaine



par Jérôme Fauvel, Responsable Small Caps & Suivi Participations chez La Française

Participations chez La Française

« En bourse, il faut savoir aimer ce que l'on a détesté »... Quand, bien sûr, il y a des raisons à cela. Voilà pourquoi je vous parlerai de SOLOCAL.

Auparavant, l'ex-PAGES JAUNES vivait essentiellement sur la distribution de son annuaire qui, avec la montée en puissance de la digitalisation, a vu son chiffre d'affaires diminuer notablement.

Cette activité, dont le chiffre d'affaires est passé de 59 millions d'euros en 2019 à 27 millions en 2020, est maintenant complètement arrêtée pour laisser la place à un nouveau business plan centré sur l'offre digitale. La direction souhaite mettre l'accent sur le modèle par abonnement qui représente déjà actuellement 82% des ventes, la rétention de ses clients mais aussi la gestion de la satisfaction de ses clients. A noter que sur ces deux derniers points, la société a commencé à améliorer ses scores durant les derniers mois de 2020. Il était temps, en effet, de prendre les décisions pour redresser la société qui cumulait les plans de restructuration depuis plusieurs années avec à la clé une dette abyssale.

Arrivé fin 2017 à la tête de l'entreprise, M Pierre Danon s'est attelé à amorcer cette transition entre l'ancien et le nouveau monde pour finalement relancer une augmentation de capital en octobre 2020 afin de diminuer l'endettement et préparer l'après Covid. L'arrivée prochaine d'un nouveau Directeur Général en provenance du leader mondial de la relation client devrait accentuer ce mouvement. M Danon reste dans la société et devient Président du Conseil de Surveillance.

Aujourd'hui Solocal c'est 315 000 clients dont 295 000 clients privés répartis entre 195000 TPE, 75000 entreprises et 25000 grands comptes. C'est un chiffre d'affaires de 437 millions d'euros pour 2020, un excédent brut d'exploitation de 132 millions, un résultat net de 65 millions contre 32 millions en 2019 et un carnet de commandes de 284 millions pour une capitalisation boursière de 420 millions environ.

Pour 2023, la Direction table sur 400 000 clients et 180 millions d'excédent brut d'exploitation qui pourrait laisser augurer une disparition totale de l'endettement et un résultat net d'environ 55 millions soit un rapport cours bénéfice très attrayant de 6.5 fois.

Les opérations de la semaine

METabolic Explorer – Des négociations exclusives ont débuté avec Ajinomoto pour acquérir la filiale européenne Ajinomoto Animal Nutrition Europe (AANE) et son site de production d'acides aminés par fermentation pour la nutrition animale. AANE réalise un chiffre d'affaires annuel estimé à plus de 200 M€ pour un EBITDA positif. Le montant total de l'opération serait de 15 M€, payé en fonds propres (8 M€ au closing et 7 M€ 6 mois plus tard). Ce projet permet de renforcer l'ambition de METabolic Explorer de devenir l'un des leaders du marché mondial des ingrédients fonctionnels produits par fermentation.

Eurocar Mobility Group – Le loueur de véhicules européen boucle une nouvelle augmentation de capital de 50 M€, avec maintien du droit préférentiel de souscription (DPS) des actionnaires. 264 millions actions nouvelles ont été émises, au prix unitaire de 0,19 € par action. La réussite de cette levée de fonds s'inscrit dans le cadre du plan de sauvegarde financière accélérée.

Groupe Open – Suite à la finalisation de l'offre publique d'achat déposée par la société New Go, Groupe Open annonce que le concert composé des fondateurs et d'un fonds géré par Montefiore Investment, détient dorénavant 72,5% du capital de la société.

Keyrus – L'acteur international dans les domaines de la Data Intelligence, du Digital ainsi que du Conseil en Management et Transformation des entreprises, annonce le transfert de cotation de ses titres sur le marché Euronext Growth à Paris. Celui-ci sera effectif le 2 mars.

Les publications de la semaine

Axway – Résultats annuels (+4,4% YTD) – L'éditeur de logiciels publie un CA 2020 et des résultats meilleurs que prévu. En effet, l'activité sur 2020 a diminué de -0,9% en publié à 297,2 M€ (+0,5% à pcc). Le résultat net ressort en hausse de +57,5% à 8,5 M€. Pour 2021 le Groupe espère afficher une croissance organique comprise entre 2,0% et 4,0%. **Le jour de la publication, le cours grimpe de +3,21%**

HiPay – CA T4 (+16,1% YTD) – La fintech spécialisée dans le développement de solutions de paiement en ligne enregistre un CA T4 2020 de 13,5 M€ (+37,0%). Sur l'ensemble de l'exercice le CA ressort à 45,7 M€ (+31,0%). HiPay bénéficie de l'accélération du commerce en ligne en France et en Europe liée aux mesures restrictives favorable au e-commerce qui nécessite de la part des commerçants une transformation digitale. **Le jour de la publication, le cours perd -2,13%**.

Bonduelle - Résultats S1 (-5,6% YTD) - Le groupe agroalimentaire publie un résultat opérationnel courant en baisse de -1,5% à 56 M€. Le RN ressort à 32 M€ (+8%). Le Groupe vise une croissance entre 1,0% et 2,0% pour l'exercice en cours et une marge opérationnelle courante entre 3,6% et 3,8% à pcc. **Le cours gagne +1,1% le jour J.**

Beneteau - CA 2020 (+28,4% YTD) - Le groupe nautique publie un CA 2020 (exercice de 16 mois) en baisse de -15,1% à 1 344,4 M€ toujours impacté par la baisse importante d'activité des loueurs de bateaux. A noter que le groupe a subi une cyberattaque impactant toujours l'activité. **Le cours gagne +2,6% le jour de la publication.**

Adux – Résultats annuels (+29,5% YTD) – Le spécialiste du Marketing annonce pour l'année 2020 des ventes en repli de -22,0% à près de 19,3 M€ ainsi qu'un EBITDA de 0,5 M€ contre 0,1 M€ l'année passée. La direction s'attend à un rebond de son activité en 2021 et, fort d'une base de coûts réduite, espère améliorer son EBITDA. **Le jour de la publication, le cours perd -1,65%.**

Actia Group – CA T4 (+19,9% YTD) – CA T4 de -4,8% à 132,1 M€. CA 2020 -15,7% à 438,5 M€. **-0,68% le jour de la publication.**

Abionyx Pharma – Résultats annuels (-13,5% YTD) – Perte opérationnelle de -3M€ et un résultat net à -1,9 M€. **-2,16% le jour J.**

Valneva – Résultats annuels (+44,3% YTD) – +15% du CA T4, à 51,5 M€. Baisse du CA sur l'année de -12,6% à 110,3 M€. **Le jour j, +0,36%.**

L'agenda de la semaine

01/03/2021
PAT - CA 2020

02/03/2021
Interparfums – Résultats annuels

03/03/2021
Ekinops – Résultats annuels
Neurones – Résultats annuels
Vilmorin & Cie – Résultats semestriels

04/03/2021
GL events – Résultats annuels
Inventiva – Résultats annuels

Inscrivez un ami à la newsletter

Newsletter réalisée par Cécile Aboulian, Louis-Marie de Sade, avec la participation de Cyril Cohen et Tanguy Barbier

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, 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 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 d'un quelconque manquement 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 telles valeurs mobilières peut être également 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. "

Copyright © 2021 EuroLand Corporate. All rights reserved.

Want to change how you receive these emails?
You can update your preferences or unsubscribe from this list.

