

[View this email in your browser](#)

Le Zapping des Smalls

- Ce mercredi, on fait le point sur les **niveaux de valorisation de la Tech française**
- **Interparfums** publie ses résultats annuels
- On analyse la publication d'**Ucar**
- **Solocal** est la pépite de la semaine de Jérôme Fauvel, Responsable Small Caps & Suivi Participations chez La Française

Market Review Tech - Le bilan fin février

Les marchés prennent le large !

Malgré un contexte sanitaire toujours pesant et des premiers cas de reconfinement locaux, les marchés actions ont affiché leur optimisme. La montée en puissance des campagnes de vaccination en Europe ainsi que les prévisions de fort rebond économique ont ainsi profité au CAC 40 qui affiche une forte hausse de +6,0% à 5 725,17 pts sur le mois de février. Le CAC Mid & Small sous-performe l'indice de référence mais reste très bien orienté avec +4,6% de hausse à 13 800,73 pts.

Sur notre sélection Tech, les valeurs digitales et les ESN sont bien orientées et affichent des performances positives avec respectivement des hausses de 8,1% et 7,1%. Les éditeurs de logiciels sont quasiment stables à -0,3%. En ytd, les valeurs digitales et les éditeurs de logiciels ressortent dans le vert (+16,4% et +3,3%). Les ESN restent sous pression à -0,5%.

Valorisation

Les valeurs de notre portefeuille se paient au dessus de leur moyenne long-terme. Les valeurs digitales se paient 8,4x l'EBIT fwd 12 mois (vs 7,9x sur 10 ans/hors SRP). Les ESN se paient 12,2x l'EBIT fwd 12 mois (vs 8,7x sur 10 ans), les éditeurs de logiciels 25,8x l'EBIT fwd 12 mois (vs 12,8x sur 10 ans).

[Retrouvez notre Market Review complète ici](#)

Interparfums - Une bonne surprise pour 2020

Interparfums est une société française qui produit et distribue des parfums depuis plus de 30 ans. Elle publie ses résultats annuels et dresse le bilan d'une année fortement marquée par la crise sanitaire.

Interparfums affiche un résultat part du groupe de 30,7 M€ en baisse de -39,4% par rapport à l'année 2019. De plus, le résultat opérationnel du concepteur de parfums s'établit à 46,9 M€ en contraction de -35,8%, soit un taux de marge de 12,8% contre 15,1% un an plus tôt. Malgré ce retrait de -2,3 pts, la performance est nettement supérieure à la guidance de 11,0% de marge opérationnelle communiquée en janvier ainsi qu'aux anticipations du consensus (11,5%).

Du côté de la trésorerie nette, Interparfums connaît une hausse de 24,1 M€ à hauteur de 208,2 M€. A noter que le groupe a annoncé post-clôture avoir signé une promesse d'achat de son futur siège social pour un montant de 125,0 M€.

A signaler que le conseil d'administration a annoncé le versement d'un dividende de 0,55 € par action et une nouvelle attribution d'actions gratuites qui aura lieu en juin, pour la 22^{ème} année consécutive.

Enfin, sur une note plus négative, Interparfums prévoit une baisse de sa rentabilité en 2021. En effet, la prévision de sa marge opérationnelle pour l'exercice en cours est de 12,0% (soit -0,8 pt par rapport à 2020) du fait d'une augmentation significative des dépenses de marketing et publicité.

Ucar - Un chiffre d'affaires 2020 en ligne avec nos attentes

Publication du chiffre d'affaires 2020

Ucar a publié un chiffre d'affaires 2020 de 25,1 M€ (-28,1%) environ en ligne avec nos attentes (26,2 M€). Les « Ventes de véhicules » de 6,6 M€ (vs 12,8 M€) ont été particulièrement impactées par les périodes de confinement. L'activité Location (-16,7% à 12,7 M€) et Services aux réseaux (-16,1% à 5,7 M€) affichent un moindre retrait. Le Groupe annonce un RN qui devrait ressortir à -2,0 M€ sur l'exercice 2020 compte tenu d'une baisse d'activité ne permettant pas de couvrir les coûts fixes de la société. L'exercice 2021 est attendu en croissance et à l'équilibre.

Une hausse de l'activité en séquentiel

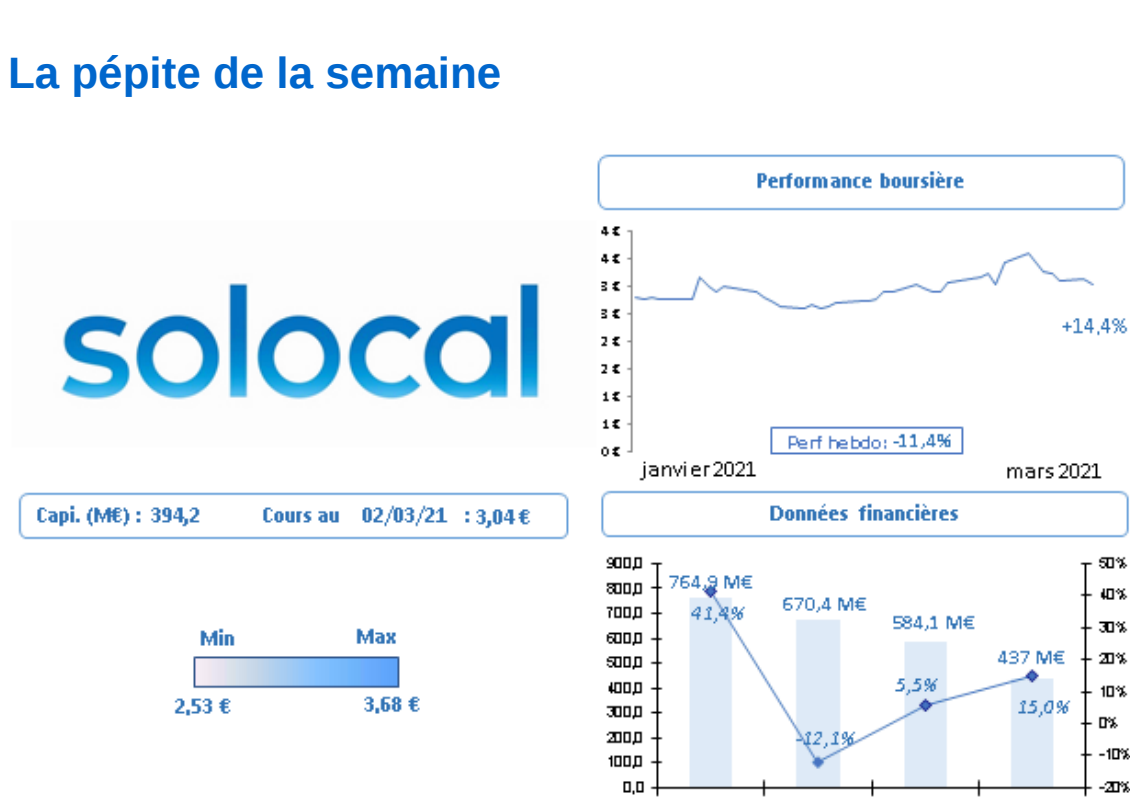
Ucar a repris le chemin de la croissance en séquentiel sur le S2 avec un CA de 14,4 M€ (vs 10,7 M€ au S1 2020) compte tenu de la hausse des réservations des véhicules utilitaires et particuliers et de la saisonnalité habituelle de l'activité.

Un réseau qui s'est étoffé

Ucar est passé de 398 agences à la fin du S1 2020 à 409 agences avec la rapide montée en puissance du réseau BMW en fin d'année. La tendance devrait se poursuivre sur 2021 sur le réseau de marque blanche et de franchises non exclusives et venir alimenter la croissance attendue par le groupe.

[Retrouvez notre flash complet ici](#)

La pépite de la semaine



par **Jérôme Fauvel**, Responsable Small Caps & Suivi 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.

[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, 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 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 (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 constitue 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](#).

