

[View this email in your browser](#)

Le Zapping des Smalls

- **Jean Paulic, PDG de Paulic Meunerie** répond à nos questions
- **Antevenio** au dessus des attentes !
- **Séché Environnement** publie ses **Résultats annuels**
- **Lisi** est la pépite de la semaine de Stéphane Pasqualetti, Portfolio Manager chez Keren Finance

L'interview du dirigeant



Jean Paulic, Président-Directeur Général de Paulic Meunerie

Quel est votre métier et comment vous positionnez-vous par rapport à vos concurrents ?

PAULIC Meunerie est une entreprise familiale qui produit des farines de haute-qualité depuis 4 générations à destination des professionnels. Nos clients sont des Boulangeries et pâtisseries artisanales et industrielles, des industriels de l'agro-alimentaire et des restaurateurs qui exigent sécurité, naturalité et compétitivité. Notre positionnement a très tôt été orienté par la qualité et le local puisque notre démarche label/bio a été initiée dès 1998. Aujourd'hui nous allons encore plus loin avec notre procédé Oxygreen® qui introduit la dimension de l'innovation sur un métier ancré dans la tradition. Avec ce procédé propriétaire et inédit, nous sommes en mesure de parfaire et purifier les grains de blé et en réduisant considérablement le taux de mycotoxines tout en divisant par 20 le taux de pesticides par rapport aux normes européennes les plus exigeantes. A la clé, une farine qualitative beaucoup plus saine, un meilleur goût, une meilleure digestibilité et de meilleures propriétés de panification. A l'issue de ce procédé, ce blé de qualité permet son usage comme aliment destiné aux insectes d'élevage, marché très prometteur où les levées de fonds se sont multipliées au cours des dernières années.

Quels sont les atouts que vous mettriez en avant auprès d'un investisseur ?

Nos principaux atouts résident dans notre vision du marché et dans notre capacité d'innover. Il y a 15 ans lorsque nous avons commencé les travaux de recherche sur Oxygreen®, j'étais convaincu que c'était la bonne direction. C'est bien cette conviction qui porte aujourd'hui la transformation du Groupe. En dépit du contexte sanitaire actuel pesant sur la consommation globale, nous sommes très heureux de constater que notre vision de longue date sur la valorisation du local et de la naturalité se concrétise et trouve un écho retentissant auprès du consommateur.

Où voyez-vous votre groupe dans 5 ans ?

Nous avons déjà donné rendez-vous à nos actionnaires à fin 2024 pour un chiffre d'affaires de 50 M€ avec un taux de marge compris entre 50 et 55% de marge brute. C'est un 1er rendez-vous chiffré qui implique des succès sur le marché de l'entomoculture. Notre farine Qualista® issue du procédé Oxygreen® dont nous venons de procéder au lancement officiel connaît déjà un vrai succès auprès des boulangeries artisanales. A termes, nous avons véritablement la possibilité de révolutionner le marché de la meunerie.

Êtes-vous heureux d'être en bourse ? Pourquoi ?

Oui sans hésiter. Au-delà du cours qui a progressé de 50% depuis l'introduction, c'est évidemment une visibilité commerciale supplémentaire pour le Groupe. C'est aussi une prise de parole publique qui permet de matérialiser notre volonté, partager et associer le grand public à notre succès. Avec cette introduction en bourse, je crois que PAULIC MEUNERIE est devenu adulte. Des engagements à tenir mais aussi et surtout des ambitions assorties de moyens pour les réaliser...

Quel est votre parcours personnel ?

Paysan et entrepreneur de Bretagne depuis toujours et meunier de père en fils avec la chance d'exercer mon métier avec passion.

Quel conseil donneriez-vous à une jeune entrepreneur/se ?

Lorsque vous avez une conviction : osez !

Un livre, un film, une série ?

Le grand livre de Ho'oponono de Luc Bodin et Maria Elisa Hurtado-Graciet qui apporte une paix intérieure et beaucoup d'harmonie dans la vie.

Le mot de la fin ?

Ayez toujours confiance !

Antevenio - Au dessus des attentes

Publication du CA 2020

Après un CA S1 fortement marqué par la crise sanitaire (-23%), Antevenio a publié un chiffre d'affaires annuel au-dessus de nos attentes à 54,4 M€ (+116% en consolidé et -2,9% en proforma) à la suite du rapprochement avec Rebold. L'activité s'est particulièrement redressée au T3 puis accélérée au T4. En proforma, le pôle Publishing ressort ainsi à 6,1 M€ (-19%), le pôle Technologie et Service Marketing à 20,1 M€ (-12%) et le pôle Digital Media Trading à 63,7 M€ (-1%).

Une hausse de l'activité en séquentiel

Marqué par la crise sanitaire et la réorganisation (rapprochement avec Rebold), Antevenio a repris le chemin de la croissance en séquentiel sur le S2 avec un CA pro forma de 54,4 M€ (vs 34,7 M€ au S1). L'activité a principalement bénéficié du segment Digital Media Trading, qui profite de la bonne performance aux US malgré la forte exposition au secteur du tourisme. Le segment Technologie et Service Marketing affiche également de la résilience en 2020 grâce à l'intégration des services de Monitoring et Analytics issus de Rebold.

[Retrouvez notre flash complet ici](#)

Séché Environnement - Résultats annuels

Séché Environnement, opérateur indépendant des services à l'environnement capitalisant sur l'extraction des flux d'énergies et matières contenus dans les déchets, publie un CA 2020 en haut de fourchette communiquée (650-675 M€).

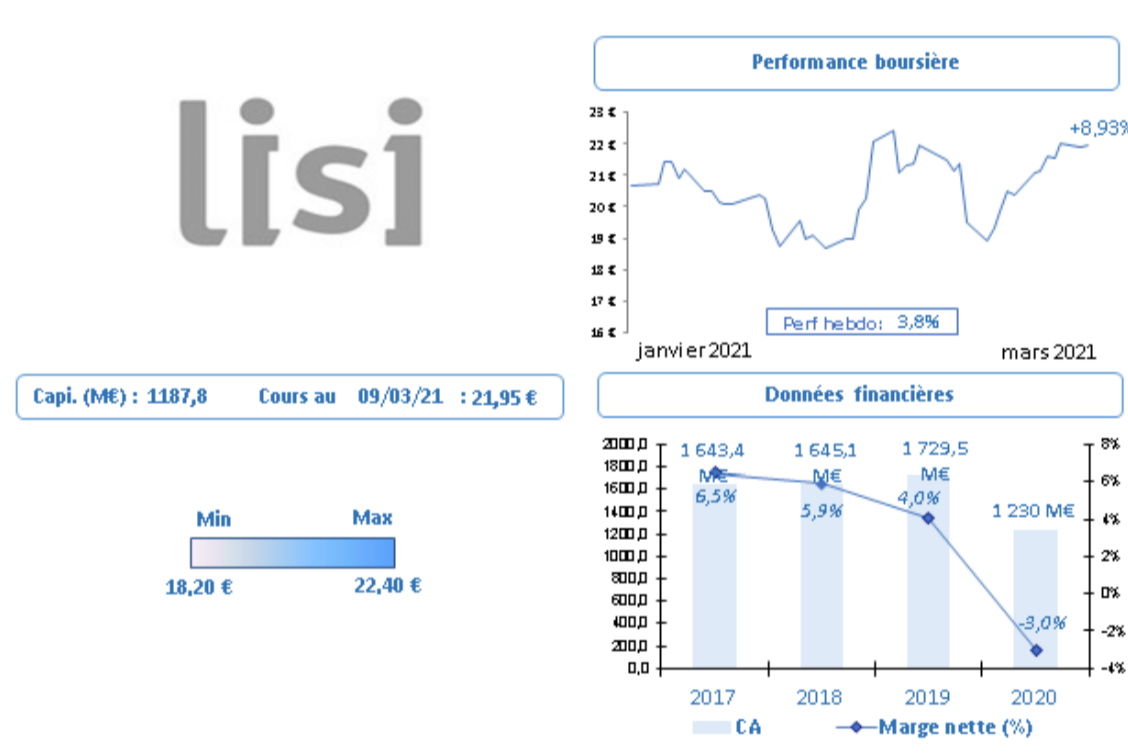
L'entreprise publie un CA en léger recul de 2,2% (-2,8% à pcc) par rapport à 2019, à hauteur de 672,5 M€. Ce résultat est à peu près en phase avec les attentes entre 650 et 675 M€, porté par la reprise depuis la fin du premier semestre en France (77% du CA contributif) des volumes de déchets et des activités de service. Concernant l'international, le CA de 155,1 M€ recule de 9,4% par rapport à 2019.

L'EBE s'établit à 137 M€, en légère augmentation de 1,2% et le ROC reste quasiment stable à 47,5 M€ (contre 47,8 M€ en 2019) témoignant d'une petite amélioration de la rentabilité opérationnelle courante à 7,1% du CA contributif (contre 7% en 2019). Enfin, le résultat net part du groupe ressort à 13,9 M€, en chute de -26,5%.

Cependant, du côté de la trésorerie disponible, elle s'élève à 105,2 M€ (vs 92,3 M€ en 2019) et le cash-flow opérationnel disponible progresse de 30% sur 2020 pour atteindre 63,3 M€. Par ailleurs, on note une baisse de 6 M€ de l'endettement financier, qui ressort à 450,2 M€.

La direction affirme néanmoins ses ambitions pour 2021 et 2022, confiante quant à une croissance solide de l'activité en France et à l'international sous réserve d'une atténuation des effets de la crise sur l'économie mondiale. La société prévoit un taux d'EBE de 21% du CA contributif à l'aide de son plan d'efficience industrielle et d'économies de 10 M€ sur 2021. Séché Environnement prévoit aussi d'investir un montant de 20 M€ dédié à des projets de développement. Pour 2022, le groupe affirme ses ambitions d'un CA entre 750 et 800 M€, dont 30% à l'international.

La pépite de la semaine



par Stéphane Pasqualetti, Portfolio Manager chez Keren Finance

Lisi est un groupe industriel mondial spécialisé dans la fabrication de solutions d'assemblage et de composants. L'activité est répartie entre l'aéronautique pour 54% de son chiffre d'affaires, l'automobile pour 37% et le médical 9%.

L'année 2020 a été fortement marquée par le Covid (-28,9% en publié) mais extrêmement bien gérée par la société, lui permettant d'afficher un free cash flow supérieur à 100 M€ et un résultat opérationnel positif sur l'ensemble de ses 3 business lines.

2021 sera une année de transition avec un 1er semestre qui aura un effet de base compliqué mais un meilleur second semestre où les cadences de production des constructeurs aéronautiques devraient augmenter. L'entreprise a réussi à diminuer ses points morts autour de 18% tout en réussissant à monter en gamme chez ses clients.

Dans l'aéronautique, la société devrait continuer à gagner des parts de marché après les efforts consentis pour ses clients et les difficultés de ses concurrents.

Dans l'automobile, la part de marché dans les véhicules électriques, hybrides et hybrides rechargeables a été multipliée par 3. Les récentes cessions et le rattrapage de l'automatisation dans certaines usines ont permis au groupe d'améliorer significativement son mix produit.

Seul le secteur médical ne semble pas connaître de rebond.

L'année 2022 verra donc la concrétisation de l'effet de levier sur les marges où l'exemple d'une marge opérationnelle de 8,4% au 2e semestre 2020 dans l'automobile est prometteur. La société sera désendettée et elle affiche clairement ses ambitions de faire de la croissance externe.

Enfin la valorisation nous semble attrayante à moins de 1x l'actif net en 2022.

[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 (CBO, 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, ni 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 établies séparément de 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 incorrigibles 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 risques et des inconvénients qui y sont associés, et de sa propre stratégie d'investissement et de sa situation légale, fiscale et financière.

EuroLand Corporate n'a pas vocation 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'exactitude 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 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, ni 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 (f) (« 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 l'engagement 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 (poules 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 américaine 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'abstenir et ne doivent le copier, le rééditer, ni le divulguer. 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.

