

[View this email in your browser](#)

Le Zapping des Smalls

- **Catherine Nini**, Président du Directoire & DG de **Bourse Direct** répond à nos questions
- Une **nouvelle initiation de couverture** avec **Bourse Direct**
- **Infotel** publie ses **Résultats annuels**
- **Plant Advanced Technologies (PAT)** est la pépite de la semaine de Louis de Fels, Directeur Général chez Gay-Lussac Gestion

L'interview du dirigeant



Catherine Nini, Président du Directoire & DG de Bourse Direct répond à nos questions

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

Bourse Direct est courtier en ligne en France, un « pure player ». Son principal pôle d'activité est une offre de Bourse :

- une offre BtoC permettant à des particuliers de gérer leur portefeuille boursier via notre plate-forme internet,

- une offre BtoB de back-office des opérations de bourse, associée à un accompagnement quotidien de nos clients avec notre service Relation-clients, notre table de marché et nos formations gratuites.

Bourse Direct dispose également d'un portail financier en forte croissance et développe un pôle Epargne pour proposer des produits de placement à ses clients.

Nous avons exécuté plus de 6,6 millions d'ordres de bourse en 2020 en forte croissance (+121,2%) et enregistrons plus de 200 000 comptes de clients. La taille critique dans notre métier est un levier important pour l'amélioration de la marge. En 2020, notre marge d'exploitation s'est élevée à 21,5% avec un résultat d'exploitation en croissance de 372,8%.

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

Notre société connaît une très bonne dynamique de croissance et nous disposons de différents leviers pour renforcer encore nos marges. Nos objectifs de croissance sont soutenus pour les prochaines années sur nos différents métiers afin de diversifier nos revenus. Notre principal actif, nos clients, a connu un développement accéléré en 2020. Nous ambitionnons de poursuivre cette croissance de façon organique ou par acquisition.

Notre société dispose d'une solide situation financière avec des fonds propres de 67,7 M€ et une trésorerie de plus de 50 M€.

Pour mener à bien ce projet, nous disposons au sein de Bourse Direct d'une équipe fidèle et soudée avec un véritable esprit d'équipe.

Où voyez-vous votre groupe dans 5 ans ?

Une forte croissance de notre base de clients, de notre chiffre d'affaires et de notre rentabilité dans le cadre de notre objectif de taille critique. Un développement soutenu de notre portail et pôle Epargne.

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

Notre métier étant la bourse, il me paraît normal que nous y soyons. Cette présence confère une transparence sur notre activité et nos résultats vis-à-vis de nos clients.

Quel est votre parcours personnel ?

Après 5 années dans un grand cabinet d'audit dans le secteur bancaire, j'ai rejoint le groupe VIEL & Cie, actionnaire majoritaire de Bourse Direct, à la direction financière. En 2004, j'ai repris la direction du pôle de bourse en ligne du groupe et accompagné sa croissance. J'évolue dans la culture des marchés financiers depuis de nombreuses années que je trouve stimulante.

Quel conseil donneriez-vous à un(e) jeune entrepreneur(se) ?

Se fixer des objectifs ambitieux, oser et avancer, s'accrocher en cas de difficultés et bien s'entourer.

Un livre, un film, une série ?

Peut-être une série ... « 24H Chrono » pour le rythme et l'issue : « le monde est sauvé ».

Le mot de la fin ?

Je vous remercie pour l'intérêt porté à Bourse Direct dans votre Zapping. Des opportunités et de nouveaux projets nous attendent pour 2021. L'optimisme est de rigueur !

Bourse Direct - Initiation de couverture

Un fort levier sur les marges

Après une année 2020 record, Bourse Direct, acteur majeur du courtage en ligne pour les particuliers, se lance dans une phase de développement qui lui permet d'être confiant sur la poursuite de sa dynamique de croissance à court terme.

L'année 2020 a été exceptionnelle en terme de recrutement de nouveaux comptes clients (+45 000 en net), de volume d'ordres (7,4 millions vs 3,5 millions en 2019), de chiffre d'affaires (+41,8% à 44,5 M€) et de résultat (RN de 6,1 M€ vs 1,4 M€ en 2019).

Positionnée sur un marché fortement concurrentiel, Bourse Direct se distingue par son excellente qualité d'exécution et son offre tarifaire la plus basse du marché (hors zéro commission/free trade).

Dans un contexte particulièrement porteur pour le trading en 2020 (volume traité sur Euronext en hausse de 115% en 2020), Bourse Direct a ainsi pu surperformer le marché (+121%).

Avec une base de 207 000 comptes, Bourse Direct entend poursuivre le développement du « Pôle Bourse » auprès des particuliers et des institutionnels tout en capitalisant sur sa base clients et sur le site de l'épargne report pour développer son « Pôle Placement ». Le site media boursedirect.fr est également un levier de croissance fort avec une audience très qualifiée en hausse de 87% lors de l'année 2020 (visites mensuelles).

La diversification et l'accroissement des revenus vont permettre, avec la poursuite d'un contrôle strict des coûts de structure, de bénéficier de l'effet de levier opérationnel sur les marges. Dans le même temps, la solidité du bilan (trésorerie nette de 51,3 M€, sans dette financière, fin 2020) et la génération de free cash-flow vont soutenir sa politique de distribution de dividende et de croissance externe.

Retrouvez l'initiation de couverture complète ici

Infotel - Un modèle robuste et générateur de cash

Publication des résultats 2020

Infotel fait suite à la publication de son CA 2020 de 235,2 M€ (-5,3%) et communique sur un ROC hors actions gratuites de 21,3 M€ (MOC de 9,0% vs 10,4% et de 16,8 M€ vs 22,4 M€ en 2019) avec actions gratuites, en-dessous de nos attentes (21,3 M€) compte tenu d'un coût des actions gratuites plus élevé qu'anticipé. Le RNpg ressort à 9,4 M€ (marge nette de 4,0% vs 5,5% en 2019). La société va proposer un dividende exceptionnel de 1,60 € pour compenser la dilution liée aux actions gratuites (3,5% du capital). Sur l'exercice 2021, Infotel vise un CA et une rentabilité comparable à 2019, impliquant une croissance organique supérieure à 5% et une MOC en hausse de deux points à 9,0%

Résilience des marges

Avec un CA sur les Services de 226,9 M€ (-5,3%), la société affiche une MOC de 6,6% (vs 8,9%), préservée par la baisse du recours à la sous-traitance (724 personnes vs 826 en 2019) et la baisse des recrutements qui a fait ressortir un effectif en propre de 1 647 (vs 1 763 fin 2019). En parallèle, Infotel a bénéficié d'un mix activité favorable avec une branche logicielle en baisse de seulement 1,2% à 8,4 M€ avec une MOC de 34,5% (vs 37,6%).

Génération exceptionnelle de trésorerie

Infotel affiche une trésorerie de 99,1 M€ à fin décembre 2020 (vs 74,6 M€ à fin décembre 2019) reflétant un BFR particulièrement favorable avec des créances clients passées de 75,1 M€ à 58,2 M€ en 2020. Une attitude responsable des plus grands donneurs d'ordres et une relation active de la part d'Infotel ayant permis ce résultat. Dans un premier temps, Infotel va distribuer un dividende et reste ouvert à toute opération de croissance externe.

Retrouvez notre flash ici

La pépite de la semaine

Plant Advanced Technologies (PAT)

Plant Advanced Technologies (PAT) est spécialisé dans la recherche et la production de molécules rares à partir de plantes patentes et de la recherche des cosmétiques. Cette expertise unique dans la recherche végétale confère au groupe un positionnement très premium. La Cosmétique représente 80% de l'activité du groupe qui vend par exemple des actifs moléculaires à Chanel pour sa gamme anti-âge « Le lift ».

Le management a arrêté l'hémorragie de liquidités entraînée par les filiales pharmaceutiques et nutraceutiques qui pénalisaient le groupe ces dernières années. Le partenariat avec le groupe suisse Clariant qui compte parmi les acteurs majeurs du secteur des ingrédients devrait entraîner une croissance des ventes dès la fin de l'année ainsi qu'une réduction des coûts de mise sur le marché des molécules (de l'ordre de 50%). Les molécules Prenylum et Rootness Energize qui seront commercialisées par Clariant ont d'ores et déjà reçu plusieurs prix pour leur innovation.

Les consommateurs attachent un intérêt grandissant aux compositions des produits qu'ils utilisent que ce soit dans les cosmétiques, la pharmacie ou les compléments alimentaires. Nous sommes convaincus du rôle clé de Plant Advanced Technologies dans le développement de ingrédients de base. Le groupe s'adresse d'ailleurs les intérêts d'acteurs d'envergure tel que Clariant et Vetoquinol qui ont respectivement pris 10% et 2% du capital.

Le management prévoit d'être à l'équilibre sur l'exercice 2021 et de doubler ses ventes d'ici à 2023. Le groupe a fait des partenariats sur les activités de recherche pharmaceutique et nutraceutique lui permettant de ne plus être seul à financer la R&D. Plant Advanced Technologies va progressivement passer d'un profil biotech à celui d'un producteur d'ingrédients naturels à forte valeur ajoutée. De plus PAT s'inscrit parfaitement dans la thématique d'investissement ESG.

par Louis de Fels, Directeur Général chez Gay-Lussac Gestion

Plant Advanced Technologies (PAT) est spécialisé dans la recherche et la production de molécules rares à partir de plantes patentes et de la recherche des cosmétiques. Cette expertise unique dans la recherche végétale confère au groupe un positionnement très premium. La Cosmétique représente 80% de l'activité du groupe qui vend par exemple des actifs moléculaires à Chanel pour sa gamme anti-âge « Le lift ».

Le management a arrêté l'hémorragie de liquidités entraînée par les filiales pharmaceutiques et nutraceutiques qui pénalisaient le groupe ces dernières années. Le partenariat avec le groupe suisse Clariant qui compte parmi les acteurs majeurs du secteur des ingrédients devrait entraîner une croissance des ventes dès la fin de l'année ainsi qu'une réduction des coûts de mise sur le marché des molécules (de l'ordre de 50%). Les molécules Prenylum et Rootness Energize qui seront commercialisées par Clariant ont d'ores et déjà reçu plusieurs prix pour leur innovation.

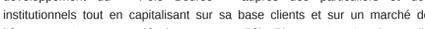
Les consommateurs attachent un intérêt grandissant aux compositions des produits qu'ils utilisent que ce soit dans les cosmétiques, la pharmacie ou les compléments alimentaires. Nous sommes convaincus du rôle clé de Plant Advanced Technologies dans le développement de ingrédients de base. Le groupe s'adresse d'ailleurs les intérêts d'acteurs d'envergure tel que Clariant et Vetoquinol qui ont respectivement pris 10% et 2% du capital.

Le management prévoit d'être à l'équilibre sur l'exercice 2021 et de doubler ses ventes d'ici à 2023. Le groupe a fait des partenariats sur les activités de recherche pharmaceutique et nutraceutique lui permettant de ne plus être seul à financer la R&D. Plant Advanced Technologies va progressivement passer d'un profil biotech à celui d'un producteur d'ingrédients naturels à forte valeur ajoutée. De plus PAT s'inscrit parfaitement dans la thématique d'investissement ESG.

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 fiscale, 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) ou (ii) sont des personnes au sens de l'article 49(2) (a) à (f) du Financial Services and Markets Act 2000 (FSMA) (tel qu'actuellement en vigueur) ou (iii) sont des personnes au sens de l'article 21 du Financial Services and Markets Act 2000 (dans le cadre de l'émission ou de la cession de toutes valeurs mobilières pouvant être éligibles à l'investissement, 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 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 réglementaires et réglementaires en vigueur. Les personnes entrées 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.

