

# Le Zapping des Smalls

- **Bourse Direct** est notre pépite de la semaine
- Le point sur les opérations avec une acquisition pour **Bourse Direct** et des levées de fonds pour **Neoen** et **Vilmorin & Cie**
- Plusieurs publications de résultats annuels avec notamment **Akka Technologies**, **Beneteau** et **ID Logistics**
- **Vous avez raté le Top/Flop de la semaine dernière ?** Cécile Aboulian, responsable de l'Analyse Financière chez EuroLand Corporate fait le point en vidéo

## La pépite de la semaine



L'année 2020 a été exceptionnelle pour Bourse Direct : 207 000 comptes clients (+45 000 en net), doublement des volumes d'ordres (7,4 millions vs 3,5 millions en 2019), chiffre d'affaires en hausse de +41,8% à 44,5 M€ et résultat net multiplié par 4 à 6,1 M€.

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%).

Aujourd'hui, Bourse Direct entend poursuivre le développement de son activité de courtage tout en capitalisant sur sa base clients et sur un marché de l'épargne en forte croissance. La société a communiqué à ce titre sur une petite acquisition stratégique d'un cabinet de conseil en investissement financier, Arobas Finance, qui va lui permettre d'enrichir son offre (PER, SCPI...) et d'intégrer le savoir-faire. Avec une audience qualifiée en hausse de 87% en 2020 (visites mensuelles), le groupe entend également optimiser la monétisation de son média à court terme.

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 dividendes et de croissance externe.

Au vu de ses moyens et de ses perspectives de développement, la valorisation paraît intéressante.

## Les opérations de la semaine

**Vilmorin & Cie** - L'acteur historique de la production et de la distribution de semences potagères et florales annonce le succès de l'émission obligataire de 450 M€ d'une durée de 7 ans à 1,375% par an. Le but de cette opération est de conférer au groupe les moyens de répondre à ses besoins généraux, en particulier le refinancement de la dette existante. Une partie sera consacrée à l'exercice de l'option de remboursement anticipé de son emprunt obligataire à échéance mai 2021 d'un montant résiduel en circulation de 346 M€, au taux annuel de 2,375%. Les obligations commenceront à être disponibles sur le marché Euronext Paris à compter du 26 mars 2021.

**Bourse Direct** - Le courtier en ligne Bourse Direct procède cette semaine à l'acquisition stratégique de 100% de Arobas Finance. L'opération sera financée en cash. Bourse Direct intègre ainsi un portefeuille d'une quarantaine de produits (PER, SCPI, produits défiscalisant) ainsi qu'une petite équipe experte dans le domaine des placements financiers. Cette acquisition s'inscrit dans la stratégie de la société de développer son « Pôle Épargne » et devrait ouvrir la marche pour d'autres acquisitions. Le montant de l'opération n'a pas été dévoilé.

**Neoen** - Le producteur d'électricité renouvelable rattaché à Direct Energie lance une augmentation de capital d'environ 600 M€ avec maintien du DPS à 28 € par action (décote spot de 36%). Dès lors, le potentiel de dilution s'élève à 20% du capital. La société a d'ores et déjà reçu des engagements de souscription de la part d'Impala pour un montant minimum de 199 M€ ainsi que de FSP et bpifrance (respectivement 34 M€ et 20 M€). Cette opération permettra la mise en œuvre au groupe de son programme d'investissements de 5,3 Mds\$ sur la période 2021-2025 afin d'atteindre son objectif de plus de 10GW de capacité en opération ou construction. La direction émet le potentiel besoin d'un besoin de financement additionnel en fonds propre à maximum d'1,2 Mds\$ (pouvant être revu à la baisse).

## Les publications de la semaine

**Akka Technologies – Résultats annuels (-13,4% YTD)** - Le groupe d'ingénierie publie des résultats 2020 impactés par la crise sanitaire et par son exposition aux secteurs de l'aéronautique et de l'automobile. Le CA ressort à 1 503,5 M€ (-16,5%) et RNpg à -168,8 M€ contre +73 M€ en 2019. La société, qui s'attend à une reprise modérée au S1 2021 avec une accélération au S2, précise se concentrer sur sa rentabilité et table sur une réduction en séquentiel de sa base de coûts de l'ordre de 70-75 M€. **Le cours perd -12,8% le jour J.**

**Beneteau - Résultats annuels (+29,6% YTD)** - Impacté par la crise sanitaire, le constructeur de bateaux publie ses résultats 2019-2020 (exercice de 16 mois) avec un chiffre d'affaires en baisse de -15,1% à 1 344,4 M€. L'EBITDA ressort à 93 M€ (marge d'EBITDA à 6,9% contre 12,1%) et le RN à -80,9 M€. Le groupe s'attend à une activité stable pour 2021 et à un ROC en croissance de plus de 60%. Aucun dividende ne sera versé cette année. Le cours perd -2,3% le jour J.

**ID Logistics – Résultats annuels (+8,9% YTD)** – Le spécialiste de la logistique publie de bons résultats 2020 malgré le contexte sanitaire. En plus, d'un chiffre d'affaires déjà en hausse de 7,1% à 1 642,8 M€, le résultat net s'est établi à 28,2 M€ après une augmentation de 66,9%. Enfin, le résultat opérationnel courant est en progression de 12% à hauteur de 60,5 M€, soit une marge opérationnelle courante en hausse de +0,2pt à 3,7%. Le groupe ne préconise pas de guidance chiffrée pour la suite de l'exercice mais entend poursuivre son développement rentable. Le cours grimpe de +2,7% le jour de la publication.

**Orapi – Résultats annuels (-15,8% YTD)** – Le fabricant français de produits d'hygiène professionnelle affiche une belle progression de ses résultats en 2020 avec surtout la réduction de son endettement. Orapi publie un résultat opérationnel courant de 18,5 M€, soit 8 fois plus qu'en 2019. La marge opérationnelle courante a ainsi progressé de 6 points ressortant à 6,9%. De plus, le résultat net est ressorti à 9,2 M€ contre -2,9 M€ précédemment. Enfin, le groupe est fier d'indiquer une baisse de sa dette nette d'environ 50 M€, passant de 82,0 M€ en 2019 à 33,8 M€ en 2020. **Le cours chute de -9,8% le jour j.**

**Sogclair – Résultats annuels (-10,9% YTD)** – L'ingénieur aéronautique connaît une dégradation de ses performances en 2020 marquée par la crise sanitaire. Sogclair enregistre une perte opérationnelle courante de -0,7 M€ contre un bénéfice de 9,1 M€ un an plus tôt. Le résultat net part du groupe est également sensiblement négatif à -14,3 M€ contre un gain de 5 M€ en 2019. Cependant, l'entreprise envisage un rebond de son activité et des possibles marges pour 2021. Pour finir il sera proposé le versement d'un dividende stable de 0,90 € avec une option de paiement en actions (décote de 10%) lors de la prochaine assemblée générale. **Le cours gagne +4,3% le jour J.**

## La vidéo de la semaine



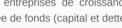
## L'agenda de la semaine

- |  |  |
|--|--|
| <p><b>23/03/2021</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>AST Groupe – Résultats annuels</li> <li>Française de l'Energie – Résultats S1</li> <li>Groupe Crit – Résultats annuels</li> </ul>  | <p><b>25/03/2021</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Bastide Le Confort Médical – Résultats S1</li> <li>Lacroix – Résultats annuels</li> <li>Mauna Kea Technologies – Résultats annuels</li> <li>Poxel – Résultats annuels</li> <li>Realites – Résultats annuels</li> <li>Voitalia – Résultats annuels</li> </ul> |
| <p><b>24/03/2021</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Aubay – Résultats annuels</li> <li>Biosynex – Résultats annuels</li> <li>Guerbet – Résultats annuels</li> <li>Hexaom – Résultats annuels</li> <li>Memscap – Résultats annuels</li> <li>SMCP – Résultats annuels</li> <li>Touax – Résultats annuels</li> <li>Valneva – Résultats annuels</li> </ul> |  |

[Inscrivez un ami à la newsletter](#)

Newsletter réalisée par Cécile Aboulian, Louis-Marie de Sade, avec la participation de Caryl 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 indépendamment 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 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'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 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 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 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 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."

