

[View this email in your browser](#)

Le Zapping des Smalls

- **Yoann Choin-Joubert**, Président-Directeur Général de REALITES répond à nos questions
- **AST Groupe** publie ses **résultats annuels**
- Après une bonne année 2020, **Reworld Media** affiche des **perspectives solides** pour la suite
- **Bourse Direct** est notre pépite de la semaine

L'interview du dirigeant



Yoann Choin-Joubert, Président-Directeur Général de REALITES

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

REALITES est un développeur territorial qui s'appuie sur un pôle de maîtrise d'ouvrage multi-usages, un pôle de maîtrise d'usages regroupant plusieurs solutions d'exploitation, une foncière, une équipe Grands Projets Urbains et l'ingénierie de haut niveau de ses services ressources.

Sur chacune des entités composant le Groupe, nous avons beaucoup de concurrents ; en revanche, sur le positionnement global de l'entreprise, nous sommes un acteur unique, ce qui nous confère un potentiel de croissance exceptionnel.

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

Le champ des valeurs : fiabilité, transparence, loyauté, responsabilité

L'univers de performance : tenir nos promesses et tout réussir en même temps (croissance, profit, cash, dette)

L'énorme potentiel de croissance : en France, à l'international, sur les usages, les ouvrages et la foncière.

Où voyez-vous votre groupe dans 5 ans ?

Ailleurs... 800 millions d'euros de chiffre d'affaires, 1 200 salariés, international, 300 millions d'euros de valorisation et le cap sur les 2 milliards pour 2030.

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

Oui, car cela donne de la crédibilité à l'entreprise. Non, car je considère que c'est jusqu'ici un échec. Et oui, parce qu'on ne baisse pas les bras.

Quel est votre parcours personnel ?

Etudes à Sciences Po Rennes en Droit puis en Sociologie politique, PwC en tant que consultant en organisation pour les collectivités puis les start-ups. J'ai fondé REALITES en décembre 2003, à 28 ans, avec deux autres associés.

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

De garder sa liberté de penser et de tenir la crête.

Un livre, un film, une série ?

Sur la route, de Kerouac, La Déchirure et House of Cards.

Le mot de la fin ?

Demain est toujours un commencement !

AST Groupe - Résultats annuels

AST Groupe, spécialiste de la construction de maisons individuelles et de la promotion immobilière ciblant principalement les primo-accédants, publie un CA 2020 à hauteur de 175,8 M€ en recul de -13%.

Dans le détail, le pôle Maisons Individuelles a enregistré des contrats pour un montant total de 105,1 M€ en recul de -19%, l'activité Promotion & Lotissements est restée stable à 43,1 M€ et le pôle Système constructif industriel a affiché une baisse de -6% à 27,6 M€.

En revanche, AST Groupe a enregistré un résultat opérationnel de 8,5 M€ deux fois supérieur à celui de 2019. Le taux de marge opérationnel est alors ressorti à 2,0%, avec une hausse de 2,8 pts. De plus, le résultat net part du groupe augmente également, passant de 2,5 M€ en 2019 à 5,4 M€ en 2020.

A noter également que l'EBITDA a progressé pour sa part de 61% à 12,6 M€, avec une marge de 7,2 % contre 3,9 % un an plus tôt.

Enfin, du côté de la trésorerie disponible, le groupe affiche une trésorerie nette de 13,2 M€ à fin 2020 contre une dette nette de 5,8 M€ à fin 2019.

Le carnet de commandes à fin décembre 2020 s'établit quant à lui à 222,2 M€ (+1,1%), dont 173,9 M€ en Maisons Individuelles (+12,8%), 28,3 M€ pour le pôle Promotion et Lotissement et 20 M€ pour sa division industrielle.

En plus de proposer le versement d'un dividende 0,25€ par action, la direction affirme son ambition CAP 300 avec pour objectif d'atteindre les 300 M€ de chiffre d'affaires pour une rentabilité opérationnelle supérieure à 8% d'ici 2025.

Cette annonce a permis à AST Groupe de décoller en bourse hier, avec une hausse proche de 15%.

Reworld Media - Une belle année 2020

Publication des résultats 2020

Reworld a annoncé des résultats annuels au-dessus de nos attentes avec un CA 2020 de 424,7 M€ et un EBE de 41,4 M€ (vs 462,2 M€ et 40,4 M€ en pro forma 2019 et 426,6 M€ et 38,5 M€ estimés). Le différentiel avec nos attentes provient du net redressement en séquentiel de la marge d'EBE sur le BtoB. Le RN ressort à 9,1 M€ (vs -10,4 M€ en 2019 reporté).

Un pôle BtoC résilient

Avec un CA BtoC de 252,9 M€ (-9%), Reworld a capitalisé sur ses 48 marques propriétaires. Avec un panier moyen de 4,28 € (vs 4,10 € en juin 2020), Reworld a principalement bénéficié de l'inflation des prix de vente au numéro venant partiellement compenser la baisse des volumes de vente (117 millions d'exemplaires en 2020 vs 140 millions environ en 2019). Le pôle a également commencé à bénéficier de l'enrichissement de son offre (sites à contenu payant (Science & Vie, Auto Plus), dix chaînes thématiques SVOD, 250 émissions de podcasts...).

Un pôle BtoB qui prépare l'avenir

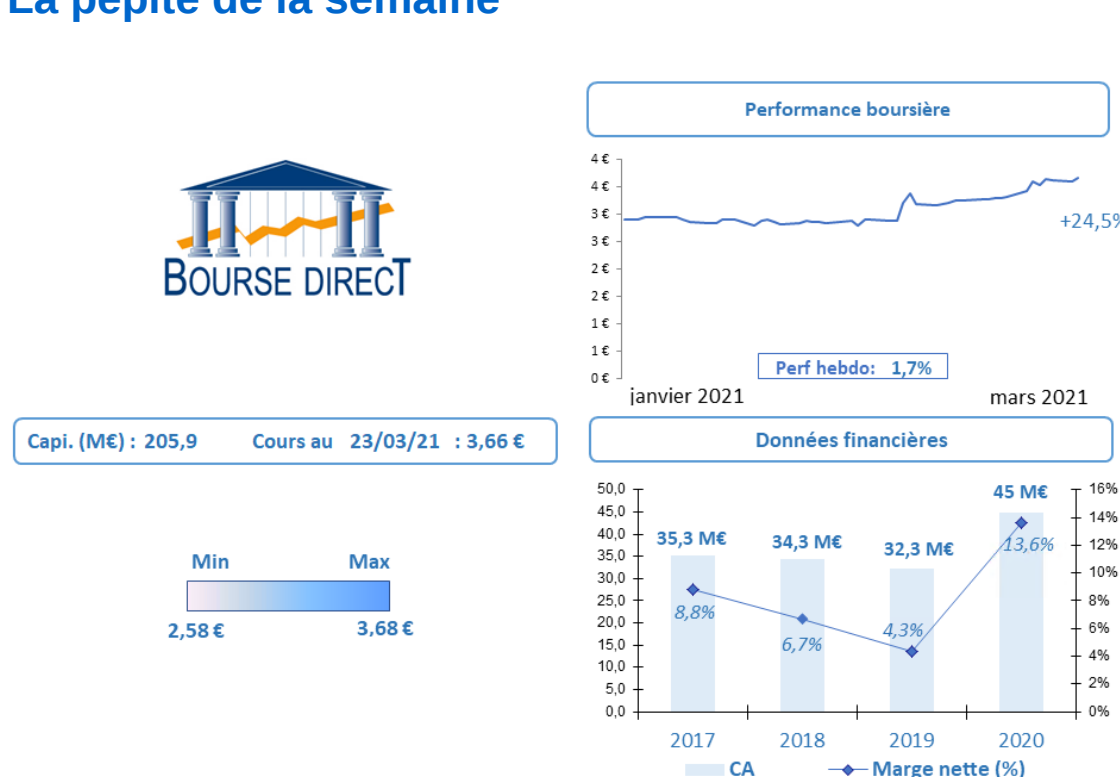
Avec un CA de 171,8 M€ (-7%) le pôle BtoB se caractérise par la très forte baisse du CA publicitaire sur les magazines et par la poursuite des investissements pour enrichir l'offre de contenus monétisable.

Une impressionnante génération de trésorerie

Avec un RN de 9,1 M€, Reworld a généré un free cash-flow de 20,9 M€ (vs -5,1 M€ en 2019) lui permettant de renforcer son bilan et d'afficher un gearing de 21%

[Retrouvez notre flash ici](#)

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.

[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, recomposition 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 Promotor) Order 2005 (tel qu'actuellement en vigueur, ci-après le « Financial Promotion Order »), (ii) sont visées à l'article 49(2) (a) à (d) (e 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 divulgués, 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](#).

