

## OL Groupe Une offre américaine à 3 euros

**Son actualité.** C'est bientôt le clap de fin pour OL Groupe en Bourse. L'entrepreneur américain John Textor, par l'intermédiaire de sa société holding Eagle Football, est entré en négociation exclusive pour racheter la majorité d'OL Groupe, le holding qui coiffe l'Olympique lyonnais. John Textor, déjà au capital de plusieurs clubs de football (Crystal Palace, Botafogo) propose d'acquérir les participations du partenaire historique Pathé (19,3% du capital), du fonds d'investissement chinois IDG (19,8%), ainsi

que la totalité des actions détenues par le holding familial de Jean-Michel Aulas, Holnest (27,7%). Parallèlement au rachat des blocs, les actionnaires minoritaires pourront apporter leurs titres dans le cadre d'une offre publique simplifiée au prix de 3 euros par action. Pour rappel, OL Groupe s'était introduit en Bourse en février 2007 au prix de 24 euros. Enfin, une augmentation de capital réservée au holding de l'homme d'affaires américain pour 86 millions d'euros est également prévue pour renflouer le club.

**Notre analyse.** De concert avec Holnest, Eagle Football détient 89% du capital à l'issue du changement de contrôle. Profitant des spéculations entourant la possible vente du club, le titre a flambé ces dernières semaines. L'issue de l'opération fait peu de doutes et devrait aboutir au retrait de la cote d'OL Groupe.

Stanislas Feuillebois

**NOTRE CONSEIL** **Participez le moment venu.** [OLG] **Objectif:** 3 €. **Profil:** spéculatif. **Prochain rendez-vous:** chiffre d'affaires annuel, le 25 juillet.

## Icape Un négociant électronique en Bourse

**INTRODUCTION en Bourse** **Son actualité.** Vingt-trois ans après sa création, le distributeur de circuits imprimés choisit la Bourse pour accélérer. Icape espère lever 20 millions d'euros pour financer une stratégie active d'acquisitions initiée l'an dernier. En parallèle, les dirigeants-fondateurs, qui resteront les actionnaires majoritaires après la cotation, anticipent une poursuite de la forte dynamique commerciale interne d'Icape. De sorte que les revenus devraient grimper de 169 millions d'euros l'an

passé à 500 millions en 2026. À cet horizon, l'ambition est de faire progresser la marge brute d'exploitation de 4,5 à 9,5% en quatre ans. L'offre, qui se clôture le 5 juillet pour les particuliers, est proposée au prix fixe de 16,95 euros par action.

**Notre analyse.** Ces objectifs semblent atteignables au vu de l'historique de performances, des cibles d'acquisitions déjà identifiées et de la solidité du modèle économique. La valorisation paraît, par ailleurs, modérée: la valeur d'entreprise

(capitalisation de 140 millions moins trésorerie nette estimée) représente moins de 0,6 fois le chiffre d'affaires prévu cette année. Au vu du risque de dépendance à la Chine, seuls les actionnaires plus audacieux participeront à l'opération. Ils devront être prêts à suivre une nouvelle augmentation de capital dans deux ans.

Philippe Benhamou

**NOTRE CONSEIL** **Souscrivez.** [ALICA] **Obj.:** 20 €. **Profil:** spéculatif. **Prochain rendez-vous:** première cotation le 11 juillet.

## Écomiam Baisse de régime

**Son actualité.** Deux mois après avoir publié son chiffre d'affaires semestriel, le distributeur de produits surgelés fait le point sur sa rentabilité. D'octobre à mars, l'excédent brut d'exploitation est ressorti négatif, à -526 000 euros. Il était positif à hauteur de 391 000 euros un an auparavant. Écomiam a subi une augmentation de ses charges externes (dépenses marketing, hausse des frais de transport). C'est sans surprise que la société est passée dans le rouge (perte nette de 883 000 euros, contre 161 000 euros de bénéfice un an plus tôt).

geants d'Écomiam ont maintenu leurs perspectives à l'horizon de 2025. Ils visent, à travers 125 points de vente, 110 millions d'euros de chiffre d'affaires, ainsi qu'un résultat d'exploitation de 7 millions (902 000 euros en 2021). Écomiam affiche de séduisantes ambitions. Toutefois, au vu du contexte actuel marqué par les tensions inflationnistes, il n'y a aucune urgence à se montrer plus offensif sur le titre. Nous restons neutres.

Katerina Stergiou

**NOTRE CONSEIL** **Conserviez.** [ALECO] **Obj.:** 8,50 €. **Profil:** spéculatif. **Prochain rendez-vous:** chiffre d'affaires du 3<sup>e</sup> trimestre, le 7 juillet.

**Notre analyse.** Malgré cette baisse de régime, les diri-

## Metavisio Des PC Thomson cotés

**INTRODUCTION en Bourse** **Son actualité.** Neuf ans après sa création et six mois après avoir été admis sur Euronext Access, le concepteur d'ordinateurs portables s'apprête à transférer sa cotation sur Euronext Growth. À cette occasion, Metavisio lance une augmentation de capital de 5,3 millions au prix de 6,30 euros par action, soit une décote de 22% sur le dernier cours. Ouverte au public jusqu'au 28 juin, la levée de fonds va permettre à la société, qui détient une licence de marque Thomson, de financer son développement à l'international. Celui-ci devrait représenter 40% des revenus cette année (70 millions d'euros

attendus, en croissance de 15%), contre 10% en 2020.

**Notre analyse.** Metavisio a démontré sa capacité à être rentable ces dernières années. En outre, son dirigeant-fondateur et principal actionnaire, Stephan Français, va apporter des fonds lors de l'opération, ce qui représente un signal de confiance. Un pari à réserver aux plus avertis au vu des risques liés à une dette élevée et à un secteur concurrentiel.

P.B.

**NOTRE CONSEIL** **Souscrivez.** [ALTHO] **Obj.:** 7,50 €. **Profil:** spéculatif. **Prochain rendez-vous:** première cotation sur Euronext Growth, le 4 juillet.

## Okwind Branché sur Euronext

**INTRODUCTION en Bourse** **Son actualité.** Le concepteur et installateur de panneaux photovoltaïques connectés et intelligents compte bientôt se brancher à Euronext Growth. Okwind espère lever 20 millions d'euros pour financer l'accélération anticipée de son développement commercial. L'offre, qui se clôture le 4 juillet pour les particuliers, est réalisée via une augmentation de capital, voire la cession de titres par les familles fondatrices en cas de forte demande.

zon 2025, à 175 millions d'euros. Une ambition qui passera par la conquête aléatoire de l'international, alors que Okwind est resté jusqu'ici cantonné à la France. En outre, sa valorisation paraît exigeante. Au milieu de la fourchette de prix (10,81 à 12,35 euros), la valeur d'entreprise (capitalisation de 95 millions d'euros moins trésorerie nette estimée) représente déjà 24 fois l'excédent brut d'exploitation prévu cette année. L'incertitude actuelle des marchés invite à la prudence.

P.B.

**Notre analyse.** Les objectifs de la société bretonne paraissent très élevés, avec la promesse d'une multiplication par sept du chiffre d'affaires à l'hor-

**NOTRE CONSEIL** **Attendez.** [ALOKW] **Obj.:** 11 €. **Profil:** spéculatif. **Prochain rendez-vous:** première cotation, le 8 juillet.

**Le Revenu**

**lerevenu.com**

**L'ACTUALITÉ DE TOUS VOS PLACEMENTS**

Assurance vie, Bourse, Immobilier, Fiscalité