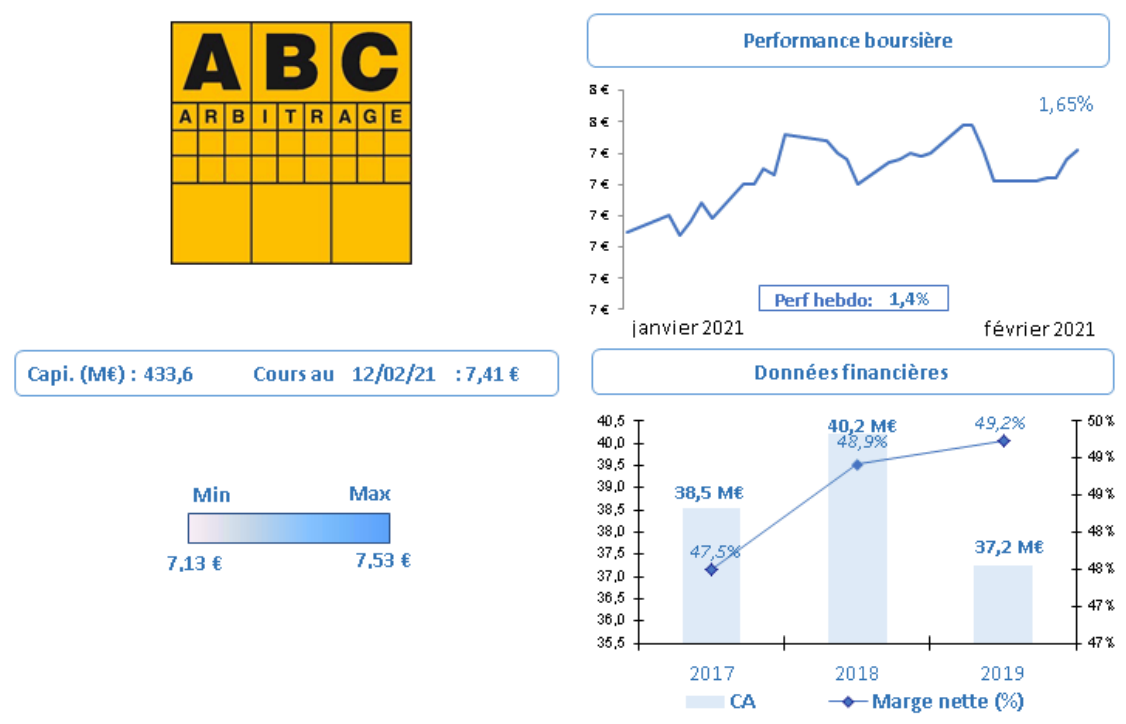


View this email in your browser

Le Zapping des Smalls

- **ABC Arbitrage** est la pépite de la semaine d'**Augustin Lecoq**, Porfolio Manager chez **Mandarine Gestion**
- Quelques opérations cette semaine avec **Medincell**, **Bigben** et **AdUx**
- Des **publications bien accueillies** en bourse avec **Aurea**, **Linedata** ou encore **Lectra**

La pépite de la semaine



par **Augustin Lecoq**, Porfolio Manager chez **Mandarine Gestion**

ABC Arbitrage, une société méconnue qui devrait enregistrer sa 25^{ème} année de résultats positifs consécutifs. Elle capitalise sur ses savoir-faire historiques consistant à exploiter les phases de volatilité sur les marchés actions, mais aussi de procéder à des arbitrages lors d'opérations de M&A, deux moteurs souvent complémentaires.

Structurellement, elle s'appuie sur un management de qualité, très investi opérationnellement et financièrement, un bilan très sain, et une forte génération de cash, amenant un rendement élevé.

Sur le plan extra-financier, la société est un membre actif de Middlenext, à l'image de son CEO et co-fondateur, Dominique Ceolin, qui était également président de l'association jusqu'à l'été dernier. Plusieurs soutiens au sport, à la diversité et à la jeunesse sont également en place, et son conseil d'administration est majoritairement indépendant et laisse une place importante à la parité.

Conjoncturellement, les résultats 2020 qui seront annoncés fin mars 2021 devraient figurer parmi les meilleurs de son histoire. La société a également maintenu son plan 2022, qui vise un résultat net cumulé de 90M€ en 3 ans.

Pour cela, la société continue d'investir sur des stratégies complémentaires pour profiter de plus faibles niveaux de volatilité, dès 15 à 20 points sur le VIX. Sa gestion pour compte de tiers, de nombreuses fois primée, a également la capacité de doubler dans les prochaines années, avec un actif sous gestion visé à plus de 800M€. Enfin, la société espère rapidement rentabiliser ses 3 nouveaux produits, dédiés aux cryptomonnaies, ETF et matières premières.

Malgré l'interventionnisme toujours plus fort des banques centrales, la société a prouvé d'année en année qu'elle reste un beau fond de portefeuille, et une valeur diversifiante, capable de résultats exceptionnels dans les années turbulentes. Avec une valorisation toujours attractive en absolu avec un rendement qui pourrait s'approcher des 10% cette année, mais aussi en relatif vis-à-vis de sociétés plutôt comparables comme Virtu ou Flow Traders. Nous restons donc positifs sur le titre, avec un bon profil quantitatif, des fondamentaux solides soulignés par le fort alignement des intérêts avec le management et les salariés, sans oublier son classement ESG parmi les bons élèves de son secteur au sein de notre univers Européen.

Les opérations de la semaine

Medincell – L'entreprise de technologie médicale Montpellieraine boucle une nouvelle augmentation de capital de 30 M€. La stratégie d'investissement se concentre sur la R&D ainsi que sur les études cliniques notamment en prévention de la Covid-19. La société continue donc son développement avec l'ambition de se placer sur d'autres applications de leurs technologies.

Bigben Interactive – Bigben annonce l'émission d'obligations échangeables en actions Nacon pour un montant de 87,3 M€. Le prix d'échange des obligations est fixé à 9,60 € (+15,9% par rapport au dernier cours coté de Nacon). La valeur nominale des obligations est de 100 000 €, avec une échéance de 5 ans et seront remboursées à 103% de leur valeur nominale unitaire. Elles porteront un intérêt de 1,125% et seront émises au pair. Le produit de l'émission des obligations sera affecté au financement de la croissance organique, et/ou à d'éventuelles opérations de croissance externe, et/ou au financement du programme de rachat d'actions par l'émetteur. Bigben détient actuellement directement 76,67% de Nacon et, en cas d'échange de l'intégralité des Obligations ou d'exercice de l'option de remboursement en actions, Bigben détiendrait une participation directe de 66% du capital et des droits de vote de Nacon.

AdUx – L'Assemblée Générale du groupe spécialiste de la publicité digitale, AdUx, qui s'est tenue le 9 février annonce l'approbation du principe de réduction du capital social. La valeur nominale de chaque action de 1,5 € passe donc à 0,25 €. Le montant de la réduction de capital soit 7 847 406,25 euros a été imputé sur les pertes inscrites au compte de "report à nouveau".

Les publications de la semaine

Aurea - CA T4 (+2,7% YTD) - Le spécialiste du recyclage des déchets affiche un net redressement de son activité en séquentiel avec un CA T4 en hausse de +37,9% par rapport au T3 (-3% vs T4 2019). Le Groupe fait aussi état d'un regonflement de son carnet de commandes. **Le cours gagne +4,9% le jour J.**

Linedata Services - CA T4 (+18,7% YTD) - L'éditeur de logiciels publie un CA T4 de 46 M€ marqué par un retour à la croissance (+2,6%). Sur 2020 le CA ressort en baisse de -5,1% à 161,0 M€. Le Groupe anticipe une légère progression de ses indicateurs de rentabilité opérationnelle en 2020. **Le cours grimpe de 5,0% le jour de la publication.**

Lectra - Résultats annuels (+28,6% YTD) - L'éditeur de logiciels affiche une bonne résistance de son activité en 2020 malgré la crise sanitaire avec une amélioration de la situation en fin d'année. Le ROC ressort à 25,6 M€ (-32%) et le cash-flow libre à 25,2 M€ (vs 36,2 M€ fin 2019). **Le cours gagne +6,1% le jour de la publication** après avoir déjà fortement progressé la même semaine suite à l'annonce par la société de son intension d'acquérir son concurrent Gerber Technology.

Neurones - Résultats annuels (+10,7% YTD) - Le groupe de services informatiques publie d'excellents résultats avec un CA annuel en hausse de +2,8% à 524,5 M€, au dessus des prévisions et un ROC de 51,9 M€ (9,9% du CA). **Le cours gagne +4,1% le jour J.**

Abeo - CA T3 (+12,4% YTD) - 46,2 M€ (-22,8%), +2,3% le jour J.

Tessi - CA T4 (+2,0% YTD) - 110,7 M€ (+15,2%), stable à pc, +0,8% le jour J.

AST groupe - CA T4 (+15,6% YTD) - 53,8 M€ (+4%), amélioration de la rentabilité attendue. -1,3%.

ESI Groupe - CA T4 (+3,1% YTD) - 29,9 M€ (-9,6%), +6,2 %.

Haulotte Group - CA T4 (+4,3% YTD) - 114,5 M€ (-13,8%), croissance de +10% attendue 2021. -2,8%.

Ciaranova - CA T2 (-0,1% YTD) - 118 M€ (+14%), confirmation des objectifs. -3,3%.

Lacroix - CA T4 (+4,0% YTD) - 128,1 M€ (+2,2%), stable.

Marie Brizard Wine & Spirits - CA T4 (+5,3% YTD) - 41,5 M€ (-3% hors activités cédées). CA annuel +2,5% (hors activités cédées) à 168,4 M€, +1,3%.

Passat - CA S2 (+21,9% YTD) - 36,3 M€ (-1,3%), +2,7%.

Poxel - CA T4 (+10,5% YTD) - 6,7 M€, trésorerie nette de 17,2 M€. -2,5%.

X-Fab - Résultats annuels (+45,5% YTD) - CA 477,6 M\$ (-5,7%), EBITDA 60,5 M\$ (x2,1). -0,8%.

L'agenda de la semaine

15/02/2021

Atari – Résultats S1
Vicat – Résultats annuels

16/02/2021

OL Groupe – Résultats S1

17/02/2021

Linedata Services – Résultats annuels
Lysogène – CA T4

18/02/2021

Chargeurs – Résultats annuels
LISI – Résultats annuels
Solocal – Résultats annuels
Tarkett – Résultats annuels
Xilam – CA T4

Inscrivez un ami à la newsletter

Newsletter réalisée par Cécile Aboulian, Louis-Marie de Sade, avec la participation de Cyril Cohen

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 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'exhaustivité, 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 de toute quelconque manœuvre 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 visées à l'article 49(2) (a) à (d) (« high net worth companies, unincorporated associations etc. ») du Financial Promotion Order, (iii) sont en dehors de 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 également 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 distribué, 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'en 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.

