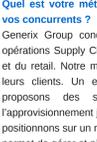


[View this email in your browser](#)

Le Zapping des Smalls

- **Jean-Charles Deconinck**, Président de l'éditeur de logiciels dédié à la supply chain **Generix** répond à nos questions
- Après une année compliquée, **Groupe Bogart** devrait repartir sur un **dynamique de croissance rentable** en 2021 avec de nombreux lancements
- Le cémentier **Vicat** publie des résultats annuels **solides**
- **ABC Arbitrage** est la **pépîte** de Augustin Lecoq, Portfolio Manager chez **Mandarine Gestion**

L'interview du dirigeant



Jean-Charles Deconinck, Président de Generix Group

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

Generix Group conçoit et commercialise des services applicatifs pour les opérations Supply Chain des acteurs des écosystèmes industriels, logistiques et du retail. Notre mission est d'aider nos clients à tenir la promesse faite à leurs clients. Un exemple : pour les entreprises de e-commerce, nous proposons des solutions de gestion des flux de produits, de l'approvisionnement jusqu'au stockage, en passant par le transport. Nous nous positionnons sur un marché international BtoB. Nous offrons une plateforme qui permet de gérer et piloter l'ensemble des flux digitaux entre tous les acteurs de la Supply Chain - de la commande à la facture – et, en même temps, gérons et pilotons son exécution physique. Nous nous engageons, contrairement à d'autres, sur la performance de l'intégralité de la Supply Chain de nos clients, flux logiques et physiques, du conseil métier très amont au support de leurs opérations au quotidien.

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

L'entreprise réalise depuis quelques années une croissance organique rentable de près de 10% et opère sur des marchés pesant quelques milliards d'euros d'investissements chaque année et connaissant des niveaux de croissance similaires. De plus, nous opérons en Amérique du Nord et en Europe qui représentent respectivement 48 % et 23 % du marché mondial. Ces derniers mois ont démontré l'aspect stratégique de la Supply Chain. Elle est passée d'un coût nécessaire à un moteur de compétitivité, composant majeur de la stratégie d'acquisition et de satisfaction client.

Où voyez-vous votre groupe dans 5 ans ?

Nous sommes actuellement présents sur L'Europe et l'Amérique Nord, où la dynamique Supply Chain est en pleine reconstitution. Tous les secteurs repensent leurs process, leurs solutions, à l'aune des gains de performance promis par ces opérations. Generix Group a pour ambition d'être en expansion sur le marché nord-américain et en consolidation sur les marchés européens. Nos investissements sur la valeur pour nos clients associés à un modèle récurrent à 80 % font de Generix Group une valeur de croissance rentable.

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

La bourse a soutenu notre développement. Il n'a pas toujours été simple d'expliquer au marché que la transformation d'un modèle était dans un premier temps consommateur de cash, néanmoins nos actionnaires apprécient aujourd'hui les efforts consacrés et les résultats.

Quel conseil donneriez-vous à une jeune entrepreneuse ?

Je lui dirais tout d'abord d'avoir confiance en elle/lu, d'oser, de créer tout en étant soucieux de faire du « beau ». Un bon produit doit aussi être un beau produit. Être entrepreneur c'est être responsable d'un équilibre essentiel qui s'appuie sur le triptyque client, collaborateur et actionnaire. Chacun d'entre eux doit trouver la promesse qui lui a été faite et du sens dans l'entreprise à laquelle il a fait confiance. Nous sommes, en tant qu'entrepreneurs, le garant de cet équilibre. Entreprendre c'est aussi le sel de la vie. C'est un espace infini d'idées, d'aventures, de découvertes, de rencontres. Chaque entreprise est unique et doit continuer d'être « terra incognita » !

Un livre, un film, une série ?

Un livre : L'origine des espèces de Charles DARWIN

Un Film : César et Rossalie

Une série : Rébellion

Le mot de la fin ?

Ne voyons pas les contraintes sociales, environnementales, économiques, scientifiques et techniques comme des freins, mais comme les catalyseurs de notre énergie créatrice.

Groupe Bogart - De nombreux lancements en 2021

Une année 2020 impactée par la crise

En ce début d'année 2021 et dans un contexte toujours impacté par la crise sanitaire, le créateur de parfums et cosmétiques et distributeur Groupe Bogart publie un CA 2020 en baisse de -26,5% à 222,9 M€. Dans le détail, l'activité Marques Parfums/Cosmétiques (produits créés et commercialisés par la société) a été pénalisée par la situation sanitaire sur ses marchés historiques (Amérique Latine, Moyen Orient, Europe de l'Ouest). Sur l'année le CA s'inscrit en repli de -28,2% à 36,2 M€. Dans le même temps, l'activité Boutiques en propre (réseau de magasins) reste quant à elle très impactée par les fermetures administratives de la fin d'année dernière notamment en Israël, en France et en Belgique. Le CA ressort ainsi en baisse de -26,2% à 186,7 M€ sur l'année.

Une optimisation de la structure opérationnelle

Engagée depuis plusieurs mois dans une revue de la rentabilité de chacun de ses points de vente, la société a décidé au cours de l'exercice de fermer 14 points de vente et d'ouvrir 7 nouvelles boutiques avec des loyers inférieurs. Dans l'optique d'optimiser la structure, la chaîne logistique française a été déplacée en Belgique (Distriplus) afin de disposer d'un unique centre logistique optimisé et performant. Le Groupe s'attend ainsi à une amélioration de sa marge opérationnelle dans les années à venir.

De nombreux lancements en 2021

Après une année 2020 complexe, l'année 2021 devrait être une année riche avec la création de 800 nouveaux produits et le lancement d'une nouvelle marque responsable visant à enrichir le portefeuille de marques de la société tout en répondant aux nouvelles attentes des consommateurs et, côté Boutiques en propre, l'ouverture de 3 nouvelles parfumeries April aux Emirats-Arabs-Unis, dont une au sein du Dubai Mall, permettant ainsi au Groupe Bogart de s'implanter dans un 6ème pays. L'occasion de renouer avec une solide dynamique de croissance rentable.

Retrouvez notre dernier flash complet [ici](#) et notre analyse complète sur le Groupe [là](#).

Vicat - Solide performance opérationnelle

Le groupe cimentier international Vicat publie ses résultats annuels de 2020 marqués par une solide performance opérationnelle malgré un contexte exceptionnel.

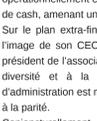
Après un début d'année délicat (-3,2% CA S1 à pcc), en raison de disparités dans les réponses politiques à la pandémie dans les douze pays d'implantation du groupe, la société a connu un fort rebond de son activité (+13,8% CA S2 à pcc) pour terminer l'année sur une note positive avec une croissance du CA de +2,4% (+5,5% du CA à pcc sur l'exercice) atteignant 2 805 M€.

Cette belle croissance se traduit par une nette augmentation de la rentabilité opérationnelle avec des progressions respectives pour l'EBITDA de +5,9% à 557 M€ et de l'EBIT de +11,7% à 298 M€. La forte dynamique des zones Amériques et Afrique a permis de compenser la dégradation des rentabilités opérationnelles de la France et de la zone Méditerranée.

En outre la capacité d'autofinancement atteint 461 M€ sur l'exercice (+12,9% à pcc). La bonne santé financière de la société se ressent avec une baisse de l'endettement net de -88 M€ à 1 202 M€ au 31 décembre 2020.

Concernant l'année 2021, le management précise que l'activité de l'entreprise sera toujours impactée par la crise sanitaire. A noter que l'évolution défavorable des taux de change observée en 2020 devrait se répercuter négativement l'exercice 2021 ainsi que les coûts de l'énergie, attendus en hausse, qui impacteront principalement le S2. Dans ce contexte, le groupe s'attend néanmoins à une progression de son EBITDA à pcc sur l'ensemble de son exercice.

La pépîte de la semaine



par Augustin Lecoq, Portfolio 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 fonds 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.

[Inscrivez un ami à la newsletter](#)

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

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 et 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 énoncées dans le présent document sont énoncées sans garantie de l'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 énoncées dans ce document reflètent le jugement d'EuroLand Corporate à la date à laquelle elles ont été publiées, et il ne peut être garanti que les résultats ou mouvements futurs seront 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 avant la poursuite d'un investissement dans une quelconque valeur mobilière émise par la Société, en tenant compte des risques 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, explicite ou implicite, 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, et 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 autre 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'investissement au sens de l'article 19(5) du Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005 (ni par achèvement en vigueur), ce article le « Financial Promotion Order »), (ii) sont visés à l'article 49(2) (a) à (d) (« high net worth companies, unincorporated associations etc. ») du Financial Promotion Order, (iii) sont en vertu du Programme UK, ou (iv) sont des personnes à qui une invitation ou une sollicitation à souscrire 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 titres 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 ses informations qu'il contient.

Ne 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 de ce 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 réglementations. En acceptant de recevoir cette note de recherche, vous acceptez d'être lié par les restrictions visées ci-dessus."

Want to change how you receive these emails?
You can [update your preferences](#) or [unsubscribe from this list](#).

