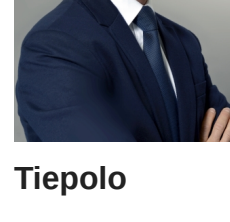
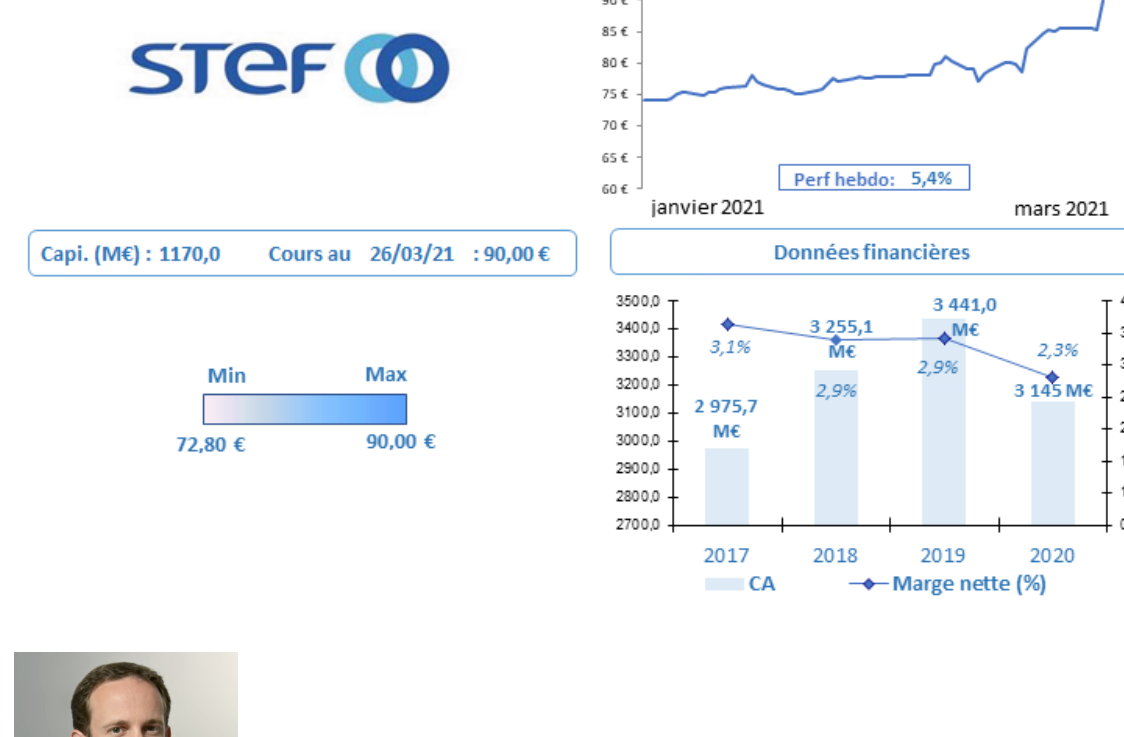


[View this email in your browser](#)

Le Zapping des Smalls

- **Stef** est la pépite de la semaine de Xavier Milvaux, gérant de portefeuilles chez La Financière Tiepolo
- Le point sur les opérations avec une acquisition pour **Lectra**, une émission d'obligations pour **Séché Environnement** et une augmentation de capital pour **GenSight Biologics**
- Plusieurs publications de résultats annuels avec notamment **AST Group**, **Guerbet** et **Réalités**
- **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



Xavier Milvaux, gérant de portefeuilles chez La Financière Tiepolo

Stef est le leader Européen de la logistique et du transport de marchandises sous température dirigée (-25°C à +15°C). Le groupe est centenaire et familial (direction, contrôle actionnarial et actionnariat salarié important). Il officie sur un marché qui n'est pas facile, capitalistique et à faibles marges, mais il le fait très bien. Ainsi, le groupe est parvenu à mailler le territoire européen de manière à devenir difficilement contournable. La gestion, extrêmement patrimoniale et pragmatique, permet de consolider, année après année, les barrières à l'entrée.

Le groupe Stef, c'est 242 plateformes et entrepôts dans 7 pays (et couvrant 15 pays) en Europe, 19 000 salariés, 2 400 camions et remorques frigorifiques. C'est aussi La Méridionale, compagnie maritime qui assure le transport de passagers et de fret entre Marseille, la Corse, la Sardaigne, et plus récemment le Maroc, grâce à l'exploitation de 4 cargos.

Tous les actifs (immobilier, camions, navires ...) sont détenus en propre. La qualité des outils de travail est un élément primordial au bon fonctionnement opérationnel. La filiale immobilière au sein du groupe gère activement les biens (acquisitions, cessions) en fonction des enjeux, de la stratégie et de la création de valeur à long terme.

L'année 2020 a été complexe pour le groupe mais au final, elle n'a fait qu'illustrer sa grande qualité. Les confinements et fermetures ont totalement bouleversé les flux logistiques. Les circuits liés à la restauration hors domicile se sont écroulés. Au contraire, ceux de la grande distribution et du surgelé ont crû de manière soudaine et erratique. Enfin, l'e-commerce a littéralement explosé. Dans ce contexte, les organisations de Stef sont parvenues à contrecarrer les inerties du métier et se sont immédiatement adaptées. L'obsession du groupe pour le service de ses clients, dans le respect de ses salariés sur le terrain, a permis une fois encore de sortir grandi de la crise. Ceci s'est fait au détriment de la rentabilité. La marge opérationnelle du groupe a ainsi perdu 130 pb à 4,1%, pour un chiffre d'affaires en baisse organique de 3.5%. Mais la situation financière a été préservée. Compte-tenu du contexte, ces chiffres sont en fait superbes.

Pour le futur, Stef devrait bénéficier de la reprise de l'économie, avec une consommation qui devrait rebondir plus ou moins violemment dans les trimestres à venir. L'activité maritime, en proie à des difficultés importantes depuis plusieurs années mais soutenue par les dirigeants de manière très proactive, constitue un réservoir d'amélioration sensible des résultats et donc de revalorisation boursière. Enfin, le groupe continue de se développer. Il a notamment finalisé ses accords avec l'allemand Nagel. Stef lui a racheté certains actifs et a signé des partenariats sur d'autres. Ainsi, autrefois un des principaux concurrents en Europe, Nagel devient aujourd'hui partenaire stratégique.

Aux cours actuels, le titre n'est pas cher, offre un potentiel de croissance intéressant, tout en servant un rendement sur dividende attrayant. Un superbe investissement de long terme.

Les opérations de la semaine

Séché Environnement – Annonce de l'émission d'une obligation à critères d'impact ESG pour un nominal de 50 M€ et une maturité 8 ans (remboursement en fine). L'objectif est d'accélérer la croissance de la société sur les marchés de l'économie circulaire et de la transition écologique.

Lectra – Le groupe Lectra a signé un contrat d'acquisition pour un montant total d'environ 300 M€ avec une filiale d'American Industrial partners pour racheter la société américaine Gerber Technology. Dans le détail, Lectra apportera 175 millions d'euros, auxquels vont s'ajouter cinq millions de nouvelles actions Lectra au bénéfice de l'actionnaire unique de Gerber Technology.

GECI International – Le spécialiste de la Transformation Digitale et du Conseil en Technologies, annonce le transfert de la cotation de ses actions sur le marché d'Euronext Growth Paris avec pour date effective le 29 mars 2021.

GenSight Biologics – La société biopharmaceutique annonce une levée de fonds plus importante que prévu à 30 M€ (comparé au 25 M€ initial). L'entreprise a émis 4,5 millions d'actions ordinaires nouvelles pour un prix de 6,7 € par action, soit une décote de 9% par rapport au derniers cours de clôture.

Groupe Gorgé – Le groupe industriel de haute technologie a finalisé un crédit syndiqué corporate à impact de 145 M€. Cette opération fait suite à la fusion-absorption de ECA et renforce l'accélération de la stratégie ESG du Groupe depuis 2018.

Les publications de la semaine

Aubay – Résultats annuels (+23,1% YTD) – L'entreprise de services du numérique publie ses résultats 2020, légèrement supérieurs aux attentes, portés par un CA de 426,4 M€ (+2,1% et -2% en organique vs 2019). Aussi, le RNpdp ressort à 26,2 M€ doucement orienté à la hausse (25 M€ en 2019), de même pour le résultat opérationnel d'activité qui s'élève à 41,2 M€ (contre 40,8 M€ en 2019). Par ailleurs, la société affiche une situation financière saine en disposant d'une trésorerie nette de 44,7 M€, en augmentation, de 33,1 M€ sur l'année. Dès lors, le conseil d'administration a décidé d'augmenter de 10% le versement de dividende, à 0,66€ par action. L'entreprise connaît un bon début d'année en remportant notamment un contrat record de 60 M€ sur 5 ans avec la Banque de France et semble donc à l'aise avec ses guidances, à savoir un CA annuel entre 440 et 450 M€ et une marge opérationnelle d'activité comprise entre 9,5 et 10,5%. **Le jour de l'annonce, le cours gagne 11,1%.**

AST Group - Résultats annuels (+44,9% YTD) - Le 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%. En revanche, AST Groupe a enregistré un résultat opérationnel de 8,5 M€ deux fois supérieur à celui de 2019. 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. **Le cours gagne +16,6%.**

Guerbet – Résultats annuels (+1,0% YTD) – Le spécialiste des produits de contraste révèle ses résultats 2020 avec un CA de 712 M€, en recul de -13% et un EBITDA en baisse de -10% à 100,7 M€. Cependant, la direction se dit confiante quant à la reprise de l'activité en 2021 alors que la visibilité reste limitée. Guerbet anticipe un premier semestre toujours en repli mais espère une croissance du CA au S2, et, avec la baisse de 50% des coûts réalisées en 2020, améliorer sa marge d'EBITDA à moyen terme. **Le jour j, le cours bondit de 9,4%.**

Groupe Réalités - Résultats annuels (+18,0% YTD) - Après avoir annoncé un CA 2020 en forte croissance à 204,8 M€ et dépassant pour la première fois le cap des 200 M€. Groupe Réalités publie des résultats annuels de très bonne facture avec un EBITDA en croissance de +25,8% à 24,3 M€ (vs 19,3 M€ en 2019) et le Résultat Opérationnel s'affiche à 13,6 M€. Après avoir annoncé son plan Ambitions 2025 avec l'objectif de multiplier par 4 son CA à horizon 2025, Réalités s'attend à une nouvelle année de forte croissance avec un objectif de CA supérieur à 250 M€ et un RO de 17 M€. Un dividende de 0,70 € par action va être proposé. **Le cours reste stable le jour J.**

SMCP – Résultats annuels (+25,5% YTD) – L'acteur international de la vente de détail de prêt-à-porter né du regroupement des marques Sandro, Maje et Claudie Pierlot, publie ses résultats 2020 dans un contexte délicat pour le secteur face à la crise du COVID-19. En effet, l'entreprise enregistre une baisse de 23% du CA à 873 M€. L'EBITDA recule de -37% pour finir à 179,6 M€ et cela se traduit par un RNpp en perte, à -102,2 M€ contre un bénéfice de 43,7 M€ un an plus tôt. Par ailleurs, la dette nette diminue légèrement et passe de 387,4 M€ en 2019 à 382,8 M€ en 2020. La direction ne donne pas de guidances chiffrées pour 2021, alors que plus de 33% des magasins dans le monde restent fermés. **Au jour des résultats, le cours s'apprécie de 3,6%.**

La vidéo de la semaine



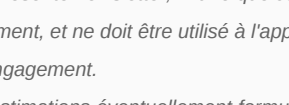
L'agenda de la semaine

- | | |
|---|--|
| <p>29/03/2021
 Pharmagest Interactive – Résultats annuels
 Vranken Pommerly Monopole – Résultats annuels</p> | <p>31/03/2021
 Claranova – Résultats S1
 LNA Sante – Résultats annuels
 Navya – Résultat annuels
 SES-Imagotag – Résultats annuels
 Synergie – Résultats annuels
 Xilam – Résultats annuels</p> |
| <p>30/03/2021
 Actia Group – Résultats annuels
 Egide – Résultats annuels
 Paragon ID – Résultats S1
 Quadient – Résultats annuels</p> | <p>01/04/2021
 Genfit – Résultats annuels</p> |

[Inscrivez un ami à la newsletter](#)

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

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 autorité compétente.
 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 synthétiques. 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, 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, 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 personnes résidentes 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 liées à l'article 19(2) (a) à (g) du 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 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 valeurs mobilières peut être légalement communiquée, directement ou indirectement (futures 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, 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.

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

