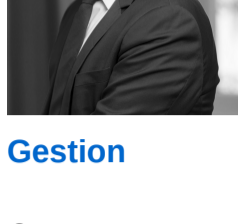
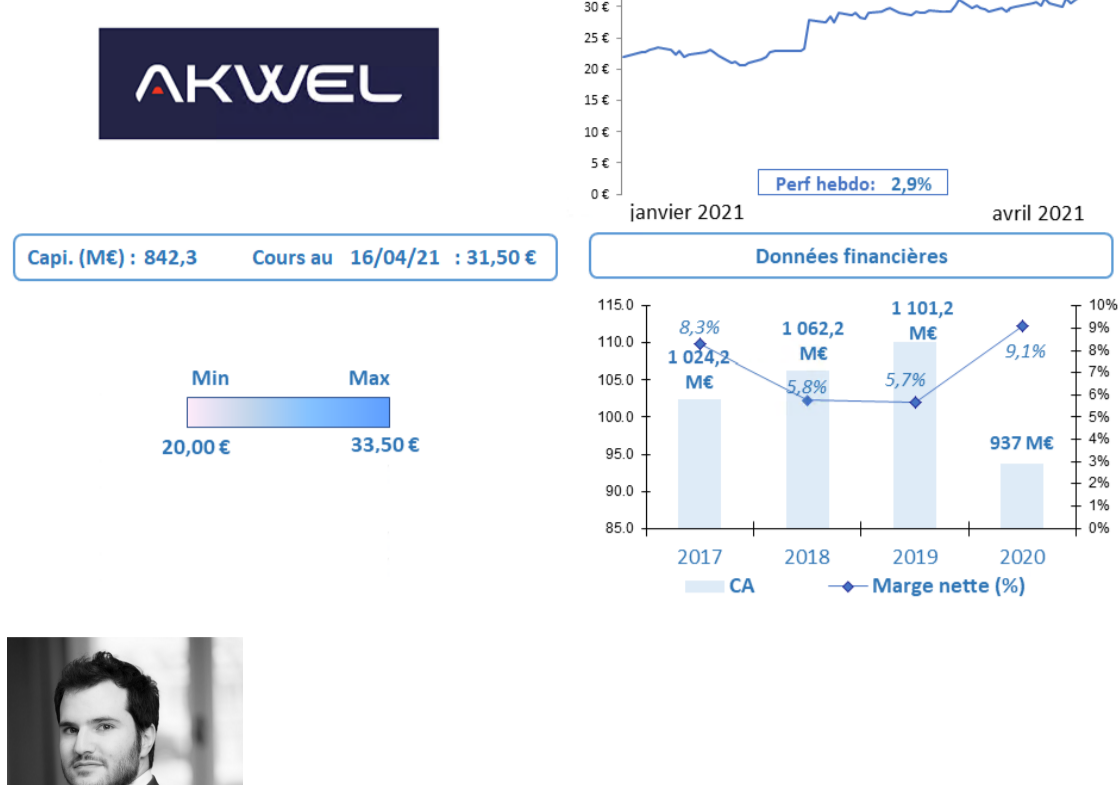


[View this email in your browser](#)

Le Zapping des Smalls

- **Akwel** est la pépite de la semaine d'Aymeric Lang, **Portfolio Manager chez Erasmus Gestion**
- Plusieurs opérations avec **AB Sciecn**, **2CRSI** et **Onxeo**
- Plusieurs publications de résultats annuels avec notamment **Bourse Direct** et **Pierre & Vacances**
- Cécile Aboulian, responsable de l'analyse financière chez Euroland Corporate, présente **Biosynex** sur **BFM Business**

La pépite de la semaine



par Aymeric Lang, Portfolio Manager chez Erasmus Gestion

Comment, en tant qu'équipementier automobile spécialisé dans le management des fluides (85% du chiffre d'affaires), adapter son offre au véhicule de demain ? Akwel, groupe familial français, a choisi la voie de l'innovation sans relâche. Chaque année, 6 % des ventes sont investis en R&D et le groupe n'hésite pas à faire l'acquisition de société à la pointe technologique, comme en 2020 avec Tallano, spécialiste de la dépollution des particules fines émises lors du freinage.

Les fluides gérés par Akwel aujourd'hui, en plus des carburants, vont de l'air au liquide de lavage, en passant par le liquide de refroidissement essentiel pour les véhicules à batterie. La transition devrait être douce : le contenu fourni par Akwel pour un véhicule à hydrogène, par exemple, est similaire à celui pour un véhicule diesel.

Le groupe bénéficie également de son excellence industrielle, avec 41 sites répartis dans 20 pays, pour être au plus proche et répondre au mieux aux besoins de ses 12 clients stratégiques.

Et cette stratégie paye, avec, une nouvelle fois en 2020, une nette surperformance du marché. Les ventes n'ont reculé que de 11%, contre un marché mondial en recul de 16%. Surtout, le groupe a généré la marge opérationnelle la plus élevée de son histoire à 12%.

Le bon parcours du titre s'explique entièrement par la révision à la hausse des attentes, ce qui est très sain. Il n'y a eu aucun rerating et la société s'échange sur des ratios très attractifs de 6.5x le résultat opérationnel 2022, avec une décote de près de 30% par rapport à ses concurrents. Certes la liquidité est plus faible, la famille Coutier détenant toujours 70% du capital. Mais ce niveau de valorisation ne rend pas, selon nous, justice à la qualité du groupe, qui surperforme opérationnellement et affiche un niveau de ROCE supérieur à 15%. Nous visons un objectif de cours de 40 euros soit un potentiel de hausse de 30%.

Les opérations de la semaine

Onxeo – La société de biotechnologie qui conçoit et développe de nouveaux médicaments contre le cancer annonce le succès de son augmentation de capital par émissions d'actions nouvelles avec maintien du droit préférentiel de souscription. Le montant de l'opération s'élève à 9,7 M€ et se traduit par la création de 13 677 125 actions nouvelles, au prix de souscription unitaire de 0,71 €.

AB Science – L'entreprise pharmaceutique spécialisée dans la recherche, le développement et la commercialisation de médicaments utilisés dans le traitement des tumeurs cancéreuses, des maladies inflammatoires et des maladies neurodégénératives a obtenu un Prêt Garanti par l'Etat d'un montant de 6 M€. Ce prêt non dilutif est accordé par la Société Générale, Bpifrance et Banque populaire, dans des proportions similaires.

2CRSI – Le spécialiste dans la conception et la fabrication de serveurs informatiques éco énergétique haute performance décroche une subvention étatique de 800 000 €. La société a été sélectionnée par l'Etat dans le cadre du "plan de relance pour l'industrie - secteurs stratégiques" avec son projet de relocalisation d'activités critiques sur le territoire national.

Les publications de la semaine

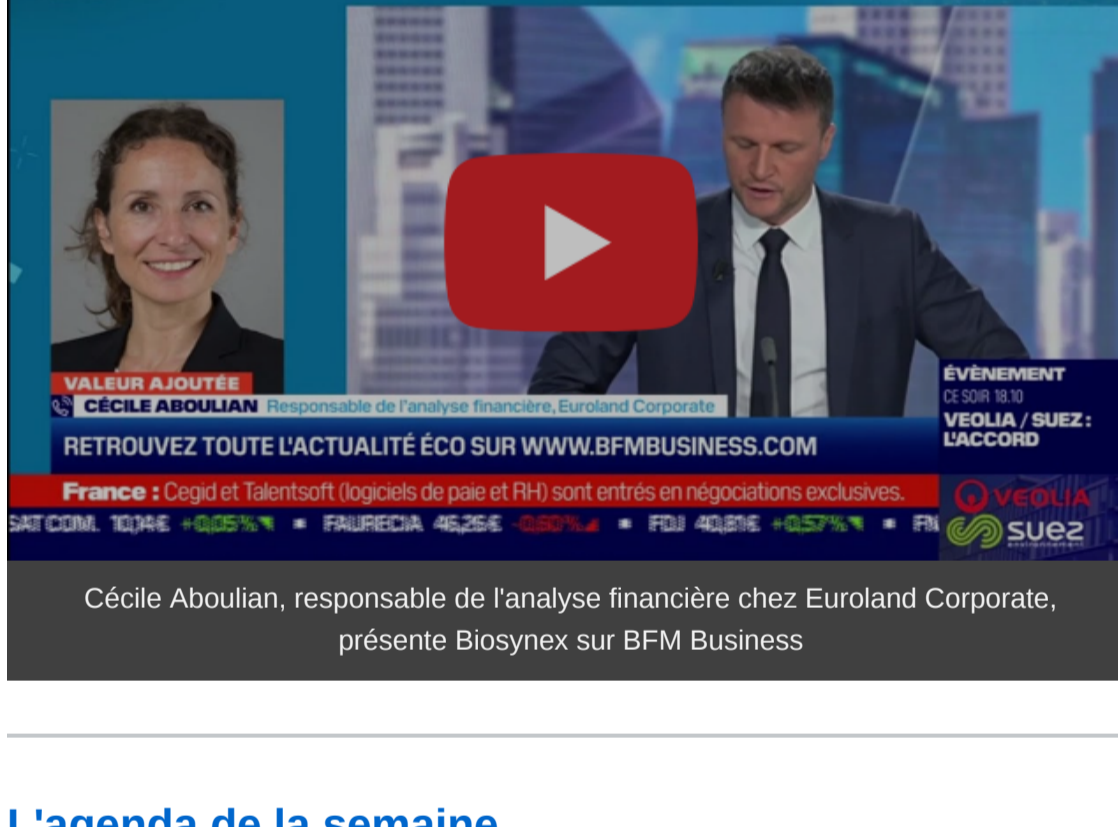
Bourse Direct - CA T1 (+19,4% YTD) - Bourse Direct a publié un chiffre d'affaires T1 de 13,2 M€ (+18%) reflétant la poursuite de la très bonne dynamique de l'exécution d'ordres en BtoC et en BtoB qui s'est élevée à 2,0 millions (+31,9% vs T1 2020). Les commissions de courtage, qui sont le principal contributeur à la croissance, ont bénéficié non seulement d'un contexte de marché toujours porteur (avec une volatilité élevée et de forts volumes passés sur Euronext) et de l'offre à forte valeur ajoutée de Bourse Direct avec des ordres à moins de 1 € et un service clients régulièrement primé. **Le cours perd -1,1% le jour de la publication.**

Pierre & Vacances – CA T2 (-20,4% YTD) – Le leader européen de la location de résidences de tourisme publie les résultats de son T2, sans surprise en repli alors que le secteur du tourisme souffre plus que jamais des restrictions liées au contexte sanitaire. Le groupe réalise un CA de 130 M€, en baisse de 59,5% par rapport au T2 de l'an passé. Le pôle Tourisme chute de 77% à 62 M€ et l'Immobilier progresse de 22%. Bien que la visibilité reste limitée sur 2021, la direction révélera son nouveau plan stratégique « Re-Invention » début mai. En parallèle, le groupe négocie le financement d'une dette de 250 M€ auprès de ses partenaires financiers et tente d'élaborer des scénarii sur le paiement des loyers avec ses bailleurs. **Le cours perd -1,9% le jour J.**

Catana Group – CA T2 (+9,7% YTD) – Le constructeur de catamarans haut de gamme enregistre un T2 dynamique, avec un chiffre d'affaires en hausse de 19,4% qui s'élève à 30,1 M€. Cela est d'autant plus impressionnant que le groupe avait déjà réalisé une hausse de +44% au T2 2019/2020. Ainsi, les ventes de bateaux neufs progressent de +18,8% à 45 M€ sur un an. La part des ventes auprès des particuliers passe d'un tier à plus de 60% sur le semestre. Le groupe semble être en ligne avec son objectif de croissance de 15% de ses ventes (soit 95 M€) sur l'exercice en cours au vu du carnet de commandes pour le S2 de 42 M€. Par ailleurs, le carnet de commandes pour 2021/22 est déjà de 42 M€. **Le cours gagne +3,3% le jour J.**

Kaufman et Broad – Résultats T1 (+7,7% YTD) – Le groupe de promotion immobilière français annonce un repli du CA au T1 de 4,5%. Ainsi, le CA représente 285,9 M€, dont le segment du logement en baisse de -9,1% à 247,3 M€. Logiquement, le ROC ressort à 21,9 M€, soit 13,8% de moins que le T1 2020. Le RNpdg a reculé de -10,6% à 11,8 M€. Par ailleurs, la trésorerie nette est de 21,4 M€ vs 9 M€ un an plus tôt (et 62,5 M€ fin novembre 2020). La tendance d'attribution de permis de construire étant orientée à la baisse depuis 2019, les perspectives pour 2021 ne dépassent pas le niveau de réservation de 2020. Le Groupe annonce un CA d'environ 1,3 Mds€ en 2021 (qui pourrait potentiellement atteindre 1,6 Mds€ sous condition d'autorisations administratives du projet de rénovation de la gare d'Austerlitz). **Le cours gagne -4,9% le jour J.**

La vidéo de la semaine



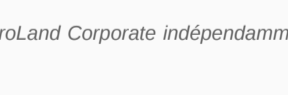
L'agenda de la semaine

- | | |
|---|--|
| 19/04/2021 | 22/04/2021 |
| Energisme – Résultats annuels | Boiron – CA T1 |
| 20/04/2021 | Cibox Interactive – Résultats annuels |
| EOS Imaging – Résultats annuels | Compagnie des Alpes – CA T2 |
| GenSight Biologics – CA T1 | Guerbet – CA T1 |
| GL events – CA T1 | Interparfums – CA T1 |
| Haulotte Group – CA T1 | Linedata Services – CA T1 |
| | LISI – CA T1 |
| | Mauna Kea technologies – CA T1 |
| 21/04/2021 | |
| Adocia – CA T1 | |
| Axway – CA T1 | |
| Axway – CA T1 | |
| Diagnostic Medical Syst. DMS – CA T1 | |
| Groupe Crit – CA T1 | |
| High Co – CA T1 | |
| Visiaticv – CA T1 | |

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, 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'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 de l'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 Promotion) Order 2005 (et/ou actuellement en vigueur, ci-après le « Financial Promotion Order »), (ii) sont visées à l'article 49(2) (a) à (f) (« 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 diffusés, 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.

