

| | |
|--------------------------|-----------------|
| Achat | 40% |
| Objectif de cours | 51,00 € |
| Cours au 15/09/2021 (c) | 36,40 € |
| Euro next Paris Comp C | |
| Reuters / Bloomberg | XIL.PA / XIL.FP |

| Performances | Ytd | 1m | 3m | 12m |
|----------------|--------|-------|--------|--------|
| Perf. Absolue | -22,3% | -2,3% | -17,3% | -25,4% |
| Perf CAC small | 20,2% | 0,4% | 1,1% | 46,1% |

Informations boursières (en M €)

| | |
|----------------------------|-------------------|
| Capitalisation (M €) | 178,8 |
| Nb de titres (en millions) | 4,9 |
| Volume 12 mois (titres) | 5 273 |
| Extrêmes 12 mois | 35,20 € / 50,90 € |

Actionnariat

| | |
|-------------------|-------|
| Marc du Pontavice | 36,4% |
| Flottant | 57,9% |
| Auto-détention | 1,3% |
| Autres | 4,4% |

Données financières (en M €)

| au 31/12 | 2020 | 2021e | 2022e | 2023e |
|-------------|--------|-------|-------|-------|
| CA* | 21,9 | 43,1 | 51,7 | 55,3 |
| var % | -27,5% | 96,8% | 19,9% | 7,0% |
| EBE | 15,4 | 37,2 | 45,0 | 50,3 |
| %CA | 70,6% | 86,2% | 87,1% | 90,9% |
| ROC | 4,4 | 10,7 | 13,6 | 17,3 |
| %CA | 20,2% | 24,8% | 26,3% | 31,2% |
| RN pdg | 2,8 | 6,9 | 8,8 | 11,3 |
| %CA | 12,9% | 16,0% | 17,1% | 20,4% |
| Bnpa (€) | 0,58 | 1,40 | 1,80 | 2,30 |
| ROCE (%) | 4% | 7% | 8% | 9% |
| ROE (%) | 5% | 11% | 12% | 13% |
| Dette nette | 17,4 | 34,6 | 37,5 | 42,1 |
| Gearing (%) | 30% | 53% | 51% | 49% |
| Dividende | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 1,0 |
| Yield (%) | 0% | 0% | 0% | 3% |

* ne tient pas compte du crédit d'impôt audiovisuel

Ratios

| | 2020 | 2021e | 2022e | 2023e |
|------------|------|-------|-------|-------|
| VE/CA (x) | 9,0 | 5,0 | 4,2 | 4,0 |
| VE/EBE (x) | 12,7 | 5,7 | 4,8 | 4,4 |
| VE/ROC (x) | 44,3 | 20,0 | 15,9 | 12,8 |
| P/E (x) | 63,1 | 25,9 | 20,2 | 15,8 |

Analyste :Cécile Aboulian / Pierre Laurent
01 44 70 20 70
caboulian@elcorp.com / plaurent@elcorp.com**Xilam**
Loisirs**Un mix géographique appelé à évoluer en faveur de l'Asie**

Xilam est revenu, dans un communiqué de presse dédié, sur le renforcement de sa présence en Asie à travers la signature de contrats de licence, de diffusion du catalogue et une consolidation de sa position sur Youtube.

Consolidation de sa présence en Inde

Xilam annonce la signature d'un accord avec Sony Pictures Network pour la diffusion d'Oggy et les cafards avec une première diffusion prévue le 11 octobre sur Sony YAY !, chaîne de TV payante indienne. Il assoit ainsi sa notoriété dans le pays après avoir obtenu des diffusions sur des chaînes majeures telles que Disney Channel, Nickelodeon et Cartoon Network.

Et renforcement de sa présence en Chine

Xilam a signé un accord avec Tencent pour la diffusion de *Chicky 2* en Chine. Dans ce même pays, Xilam rappelle le partenariat passé avec Alibaba et sa plateforme de streaming Youku concernant la coproduction de sa nouvelle série préscolaire « *Les Contes de Lupin* ». À ce titre, des produits éducatifs licenciés seront mis sur le marché en 2022.

Et, plus globalement en Asie

ABC Australia a obtenu les droits de diffusion de *Athleticus* en plus de ceux accordés à Nickelodeon pour l'Asie Pacifique. La Malaisie et la Corée du Sud ont, dans le même temps, obtenu des accords de diffusion sur des chaînes de télévision pour enfants pour des séries telles que *Contes de Lupin*, *Tangranimo* et *Chicky*.

...Et sur Youtube

Avec 15 milliards de vidéos vues sur Youtube dont 5 milliards sur la chaîne indienne Oggy Hindi, Xilam bénéficie d'une notoriété en hausse qui va lui permettre de monétiser ses productions.

Pour rappel, la part du CA réalisée en Asie en 2020 s'élève à 6,5% (vs 4,8% en 2019) et est ainsi appelé à s'accroître.

Recommandation

Suite à cette publication, nous maintenons nos estimations et notre recommandation à l'Achat avec un objectif de cours à 51,00 €.

Prochaine publication : résultats S1 le 29 septembre 2021

| Compte de résultat (M€) | 2018 | 2019 | 2020 | 2021e | 2022e | 2023e |
|--|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|
| Chiffre d'affaires | 28,0 | 30,2 | 21,9 | 43,1 | 51,7 | 55,3 |
| Excédent brut d'exploitation | 24,4 | 28,1 | 15,4 | 37,2 | 45,0 | 50,3 |
| Résultat opérationnel courant | 8,4 | 9,2 | 4,4 | 10,7 | 13,6 | 17,3 |
| Résultat opérationnel | 7,2 | 8,9 | 4,2 | 10,7 | 13,6 | 17,3 |
| Résultat financier | -0,6 | -0,5 | -0,4 | -0,4 | -0,4 | -0,4 |
| Impôts | 1,4 | 1,5 | 1,0 | 3,4 | 4,4 | 5,6 |
| Résultat net part du groupe | 5,2 | 6,9 | 2,8 | 6,9 | 8,8 | 11,3 |
| Bilan (M€) | 2018 | 2019 | 2020 | 2021e | 2022e | 2023e |
| Actifs non courants | 63,0 | 73,2 | 92,7 | 106,2 | 114,8 | 121,8 |
| <i>dont goodwill</i> | 0,7 | 0,7 | 0,7 | 0,7 | 0,7 | 0,7 |
| BFR | -1,3 | 2,0 | -0,9 | 9,7 | 11,6 | 12,4 |
| Disponibilités + VMP | 2,3 | 20,0 | 11,4 | -0,9 | 1,8 | -2,8 |
| Capitaux propres | 47,9 | 55,3 | 58,1 | 65,0 | 73,8 | 85,1 |
| Emprunts et dettes financières | 10,1 | 23,5 | 28,8 | 33,7 | 39,4 | 39,4 |
| Total Bilan | 86,2 | 114,8 | 118,4 | 136,1 | 150,0 | 158,4 |
| Tableau de flux (M€) | 2018 | 2019 | 2020 | 2021e | 2022e | 2023e |
| Marge Brute d'autofinancement | 22,6 | 28,8 | 13,8 | 33,4 | 40,3 | 44,3 |
| Variation de BFR | 3,2 | 1,6 | -2,9 | 10,6 | 1,9 | 0,8 |
| Flux net de trésorerie généré par l'activité | 19,4 | 27,2 | 16,7 | 22,8 | 38,3 | 43,5 |
| Investissements opérationnels nets | -23,3 | -22,4 | -30,5 | -40,0 | -40,0 | -40,0 |
| Investissements financiers nets | 0,2 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Flux nets de trésorerie liés aux investissements | -23,5 | -22,4 | -30,5 | -40,0 | -40,0 | -40,0 |
| Augmentation de capital | 22,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Variation emprunts | 11,7 | -12,1 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Dividendes versés | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Flux de trésorerie liés au financement | 4,5 | 12,9 | 5,3 | 4,9 | 5,7 | 0,0 |
| Variation de trésorerie | 0,4 | 17,7 | -8,5 | -12,3 | 4,0 | 3,5 |
| Ratios (%) | 2018 | 2019 | 2020 | 2021e | 2022e | 2023e |
| Variation chiffre d'affaires | 14,9% | 7,8% | -27,5% | 96,8% | 19,9% | 7,0% |
| Marge EBE | 86,9% | 93,1% | 70,6% | 86,2% | 87,1% | 90,9% |
| Marge opérationnelle courante | 30,0% | 30,5% | 20,2% | 24,8% | 26,3% | 31,2% |
| Marge opérationnelle | 25,7% | 29,5% | 19,3% | 24,8% | 26,3% | 31,2% |
| Marge nette | 18,5% | 22,8% | 12,9% | 16,0% | 17,1% | 20,4% |
| Capex/CA | -83,1% | -74,1% | -139,3% | -92,8% | -77,4% | -72,4% |
| BFR/CA | -4,7% | 6,5% | -4,1% | 22,4% | 22,4% | 22,4% |
| ROCE | 9,1% | 9,2% | 3,5% | 6,6% | 7,7% | 9,2% |
| ROCE hors GW | 9,2% | 9,3% | 3,6% | 6,7% | 7,7% | 9,2% |
| ROE | 10,8% | 12,5% | 4,9% | 10,6% | 12,0% | 13,3% |
| Payout | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Dividend yield | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Ratios d'endettement | 2018 | 2019 | 2020 | 2021e | 2022e | 2023e |
| Gearing (%) | 16% | 6% | 30% | 53% | 51% | 49% |
| Dettes nette/EBE | 0,3 | 0,1 | 1,1 | 0,9 | 0,8 | 0,8 |
| EBE/charges financières | 42,1 | 57,3 | 38,6 | 92,9 | 112,5 | 125,6 |
| Valorisation | 2018 | 2019 | 2020 | 2021e | 2022e | 2023e |
| Nombre d'actions (en millions) | 4,9 | 4,9 | 4,9 | 4,9 | 4,9 | 4,9 |
| Nombre d'actions moyen (en millions) | 4,9 | 4,9 | 4,9 | 4,9 | 4,9 | 4,9 |
| Cours (moyenne annuelle en euros) | 47,7 | 38,6 | 36,4 | 36,4 | 36,4 | 36,4 |
| (1) Capitalisation boursière moyenne | 234,2 | 189,6 | 178,8 | 178,8 | 178,8 | 178,8 |
| (2) Dette nette (+)/ trésorerie nette (-) | 7,8 | 3,5 | 17,4 | 34,6 | 37,5 | 42,1 |
| (3) Valeur des minoritaires | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| (4) Valeur des actifs financiers | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Valeur d'entreprise = (1)+(2)+(3)-(4) | 242,0 | 193,1 | 196,2 | 213,4 | 216,3 | 220,9 |
| PER | 45,2 | 27,5 | 63,1 | 25,9 | 20,2 | 15,8 |
| VE/ EBE | 9,9 | 6,9 | 12,7 | 5,7 | 4,8 | 4,4 |
| VE/ROC | 28,8 | 21,0 | 44,3 | 20,0 | 15,9 | 12,8 |
| VE/CA | 8,6 | 6,4 | 9,0 | 5,0 | 4,2 | 4,0 |
| P/B | 4,9 | 3,4 | 3,1 | 2,8 | 2,4 | 2,1 |
| Données par action €) | 2018 | 2019 | 2020 | 2021e | 2022e | 2023e |
| Bnpa | 1,05 | 1,40 | 0,58 | 1,40 | 1,80 | 2,30 |
| Book value/action | 9,8 | 11,3 | 11,8 | 13,2 | 15,0 | 17,3 |
| Dividende /action | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |

Système de recommandations :

Les recommandations d'EuroLand Corporate portent sur les douze prochains mois et sont définies comme suit :

Achat : Potentiel de hausse du titre supérieur à 15% en absolu par rapport au cours actuel, assorti d'une qualité des fondamentaux.

Accumuler : Potentiel de hausse du titre compris entre 5% et 15% en absolu par rapport au cours actuel.

Neutre : Potentiel du titre compris entre -5% et +5% en absolu par rapport au cours actuel.

Alléger : Potentiel de baisse du titre compris entre 0% et 15% en absolu par rapport au cours actuel.

Vente : Potentiel de baisse du titre supérieur à 15% en absolu par rapport au cours actuel, valorisation excessive.

Sous revue : La recommandation est sous revue en raison d'une opération capitalistique (OPA / OPE / Augmentation de capital...), d'un changement d'analyste ou d'une situation de conflit d'intérêt temporaire entre EuroLand Corporate et l'émetteur.

Historique de recommandations

Achat : du 16/09/2020 au 01/10/2020 et depuis le 23/07/2021

Accumuler : Du 29/01/2021 au 22/07/2021

Neutre : Du 01/10/2020 au 28/01/2021

Alléger : (-)

Vente : (-)

Sous revue : Du 30/03/2020 au 24/07/2020

Méthodes d'évaluation :

Ce document peut évoquer des méthodes d'évaluation dont les définitions résumées sont les suivantes :

1/ Méthode des comparaisons boursières : les multiples de valorisation de la société évaluée sont comparés à ceux d'un échantillon de sociétés du même secteur d'activité, ou d'un profil financier similaire. La moyenne de l'échantillon établit une référence de valorisation, à laquelle l'analyste ajoute le cas échéant des décotes ou des primes résultant de sa perception des caractéristiques spécifiques de la société évaluée (statut juridique, perspectives de croissance, niveau de rentabilité...).

2/ Méthode de l'ANR : l'Actif Net Réévalué est une évaluation de la valeur de marché des actifs au bilan d'une société par la méthode qui apparaît la plus pertinente à l'analyste.

3/ Méthode de la somme des parties : la somme des parties consiste à valoriser séparément les activités d'une société sur la base de méthodes appropriées à chacune de ces activités puis à les additionner.

4/ Méthode des DCF : la méthode des cash-flows actualisés consiste à déterminer la valeur actuelle des liquidités qu'une société dégagera dans le futur. Les projections de cash flows sont établies par l'analyste en fonction de ses hypothèses et de sa modélisation. Le taux d'actualisation utilisé est le coût moyen pondéré du capital, qui représente le coût de la dette de l'entreprise et le coût théorique des capitaux propres estimés par l'analyste, pondérés par le poids de chacune de ces deux composantes dans le financement de la société.

5/ Méthode des multiples de transactions : la méthode consiste à appliquer à la société évaluée les multiples observés dans des transactions déjà réalisées sur des sociétés comparables.

6/ Méthode de l'actualisation des dividendes : la méthode consiste à établir la valeur actualisée des dividendes qui seront perçus par l'actionnaire d'une société, à partir d'une projection des dividendes réalisée par l'analyste et d'un taux d'actualisation jugé pertinent (généralement le coût théorique des fonds propres).

7/ Méthode de l'EVA : la méthode "Economic Value Added" consiste à déterminer le surcroît annuel de rentabilité dégagé par une société sur ses actifs par rapport à son coût du capital (écart également appelé "création de valeur"). Ce surcroît de rentabilité est ensuite actualisé pour les années à venir avec un taux correspondant au coût moyen pondéré du capital, et le résultat obtenu est ajouté à l'actif net comptable.

DETECTION DE CONFLITS D'INTERETS POTENTIELS

| Corporate Finance | Intérêt personnel de l'analyste | Détention d'actifs de l'émetteur | Communication préalable à l'émetteur | Contrat de liquidité | Contrat Eurovalue* |
|-------------------|---------------------------------|----------------------------------|--------------------------------------|----------------------|--------------------|
| Non | Non | Non | Oui | Non | Oui |

* Animation boursière comprenant un suivi régulier en terme d'analyse financière avec ou non liquidité

Ce document ne constitue pas et ne saurait être considéré comme constituant une offre au public, une offre de souscription ou comme destiné à solliciter l'intérêt du public en vue d'une opération par offre au public dans un quelconque pays.

Ce document ne constitue pas une offre ou une sollicitation d'une offre de vente ou de souscription de valeurs mobilières en France. Les valeurs mobilières objet de l'opération présentée dans le présent document ne peuvent être et ne seront pas offertes au public en France.

L'offre des valeurs mobilières objet de l'opération présentée dans le présent document a été effectuée dans le cadre d'un placement privé, conformément au II de l'article L.411-2 du Code monétaire et financier auprès d'investisseurs qualifiés, agissant pour leur propre compte, tels que définis et conformément aux articles L. 411-2 et D. 411-1 à D. 411-3 du Code monétaire et financier.

S'agissant des États membres de l'Espace Économique Européen ayant transposé la directive 2003/71/CE du Parlement européen et du Conseil du 4 novembre 2003 (la « Directive Prospectus »), aucune action n'a été entreprise et ne sera entreprise à l'effet de permettre une offre au public des valeurs mobilières objet de ce document rendant nécessaire la publication d'un prospectus dans l'un ou l'autre des États membres. En conséquence, les valeurs mobilières ne peuvent être offertes et ne seront offertes dans aucun des États membres, sauf conformément aux dérogations prévues par l'article 3(2) de la Directive Prospectus, si elles ont été transposées dans cet État membre ou dans les autres cas ne nécessitant pas la publication par la Société d'un prospectus au titre de l'article 3(2) de la Directive Prospectus et/ou des réglementations applicables dans cet État membre.

Ce document ne constitue pas une offre de vente de valeurs mobilières aux États-Unis d'Amérique ou tout autre pays. Les valeurs mobilières ne peuvent être offertes ou vendues aux États-Unis d'Amérique sans enregistrement ou exemption à l'obligation d'enregistrement en application du U.S. Securities Act de 1933 tel que modifié. La Société n'envisage pas d'enregistrer des valeurs mobilières ou de réaliser une offre aux États-Unis.

Au Royaume-Uni, le présent document est adressé et destiné uniquement aux personnes qui sont des « investisseurs qualifiés » au sens de l'article 2(1)(e) (i), (ii) ou (iii) de la Directive Prospectus de l'Union Européenne et qui sont également considérées comme (i) des « investment professionals » (des personnes disposant d'une expérience professionnelle en matière d'investissements) au sens de l'article 19(5) du Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005 (tel que modifié, l'« Ordonnance »), (ii) étant des personnes entrant dans le champ d'application de l'article 49(2)(a) à (d) (« high net worth companies, unincorporated associations, etc. ») de l'Ordonnance, ou (iii) des personnes à qui une invitation ou une incitation à participer à une activité d'investissement (au sens de l'article 21 du Financial Services and Markets Act 2000) dans le cadre de l'émission ou de la vente de titres financiers pourrait être légalement adressée (toutes ces personnes étant désignées ensemble comme les « Personnes Concernées »). Au Royaume-Uni, ce document est adressé uniquement à des Personnes Concernées et aucune personne autre qu'une personne concernée ne doit utiliser ou se fonder sur ce document. Tout investissement ou activité d'investissement auquel le présent document fait référence n'est accessible qu'aux Personnes Concernées et ne devra être réalisé qu'avec des Personnes Concernées.

Aucune copie de ce document n'est, et ne doit, être distribuée ou envoyée aux États-Unis, au Canada, au Japon ou en Australie.

La diffusion de ce document dans certains pays peut constituer une violation des dispositions légales en vigueur. Il appartient aux personnes en possession du présent document de s'informer des éventuelles restrictions locales et de s'y conformer.

Euroland Corporate

17 avenue George V
75008 Paris
01 44 70 20 80