

Le Zapping des Smalls

Le Zapping des Smalls change de format. Vous recevrez la newsletter tous les lundis, mercredis et vendredis dans votre boîte mail pour être au plus près de l'actualité des petites capitalisations boursières.

Inscrivez un ami à la newsletter

- Un second mois consécutif de surperformance pour les smalls, c'est notre actualité de la semaine
- NextStage : Premiers impacts du Covid-19
- Nacon est la pépite de la semaine

L'actualité de la semaine

Market Review Tech : Un second mois de surperformance pour les smalls

Profitant de l'annonce d'un projet de fonds de relance européen de 750 Mds€, les marchés actions restent bien orientés et enregistrent leur 2ème mois consécutif de hausse. En mai, le CAC 40 progresse de +2,7% à 4 695,44 pts. Le CAC Mid & Small amplifie la hausse avec 5,0% à 10 971,24 pts. Sur le portefeuille de notre sélection Tech, tous les secteurs surperforment les indices. Les valeurs digitales affichent une nette hausse de 11,7%, suivies par les éditeurs de logiciels avec +8,7% et les ESN +7,4%

Les valeurs de notre portefeuille se paient au-dessus de leur moyenne long-terme. Les valeurs digitales se paient 8,1x l'EBIT fwd 12 mois (vs 7,8x sur 10 ans/hors SRP), les ESN se paient 9,9x l'EBIT fwd 12 mois (vs 8,4x sur 10 ans), les éditeurs de logiciels 19,7x l'EBIT fwd 12 mois (vs 11,7x sur 10 ans).

[Accédez à l'ensemble de notre Market Review Tech ici](#)

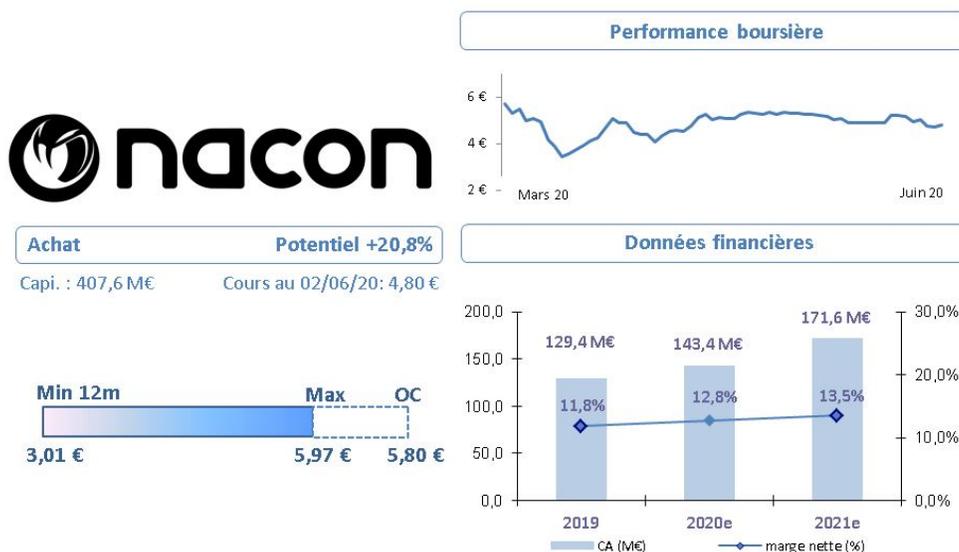
La publication de la semaine

NextStage, société d'investissement spécialisée dans l'accompagnement à long terme des Entreprises de Taille Moyenne (ETM), a publié des chiffres en baisse, intégrant les premiers impacts de la crise du Covid-19. L'ANR global ressort à 220,3 M€ en recul de 15,4% (vs 260,5 M€ au 31/12/2019), dont 201,5 M€ d'ANR investi (19 participations) et 18,9 M€ de trésorerie.

Alors que l'ensemble du portefeuille a été revalorisé afin de chiffrer les premiers impacts du Covid-19, le Groupe affiche une capacité financière solide (18,9 M€ de cash + 17 M€ de lignes de crédits confirmées) lui permettant de soutenir ses participations et de saisir les opportunités offertes par le contexte actuel.

[Découvrez notre flash suite la publication de NextStage](#)

La pépite de la semaine



Le spécialiste du gaming, Nacon, a effectué la dernière IPO sur le marché parisien le 4 mars 2020 à un cours de 5,50 €. Créé en octobre 2019 par un apport partiel d'actifs de la société Bigben, Nacon est un pure player du jeu vidéo qui propose à la fois le développement/édition de jeux vidéos et la conception/distribution d'accessoires gaming.

Développement/Édition : positionné sur le segment des jeux AA, Nacon sort entre 12 et 15 jeux en moyenne par an (budget moyen de 2 M€). Depuis 2017, Nacon a adopté une politique d'acquisitions et de prise de participation soutenue de studios de jeux (Cyanide, EKO software, Kylotonn, Spiders, Racewards) qui lui permet d'avoir une expertise reconnue sur ses niches

(sports, simulation, course..). Aujourd'hui, son portefeuille d'une centaine de jeux lui permet de figurer parmi les leaders des jeux AA.

Accessoires : Nacon a développé depuis 20 ans un savoir-faire reconnu dans le développement d'accessoires gaming (manettes, casques, claviers...) et dispose de 35 brevets. Elle a, par exemple, investi 5 ans de R&D pour sa manette Revolution Pro Controller.

Performance financière : la société enregistre une croissance annuelle moyenne de 19% depuis 3 ans (croissance organique et croissance externe). Sa marge opérationnelle est passée de 1,3% en 2017 à 17,5% à mars 2020 compte tenu d'un meilleur mix produit, du strict contrôle de ses coûts et de l'effet de levier opérationnel.

A fin mars 2020, Nacon a publié de très bons résultats annuels avec un chiffre d'affaires de 129,4 M€ (+14,4%), un EBE de 48,4 M€ (+45%) et un RN de 15,3 M€ (11,8%). L'exercice a bénéficié de la forte montée en puissance du digital dont les ventes ressortent en hausse de 141% à 48,9 M€. Sur ce segment, le taux de marge brute est autour de 90%/95% et vient porter la rentabilité du groupe.

Le bilan est également très solide avec 110 M€ levés lors de l'IPO de mars 2020 et permet de présenter une trésorerie nette de près de 40,0 M€ pour des capitaux propres de 190 M€.

Crise Covid-19 : la hausse de la demande de jeux en ligne pendant le confinement est venue alimenter la croissance du groupe depuis mi-mars 2020. Les accessoires ont également bénéficié de cet engouement avec un report de la demande physique vers le e-commerce puis un rebond de la demande physique depuis le déconfinement.

Perspectives : sur l'année 2020/21, Nacon anticipe un CA entre 140 M€ et 150 M€ (+8%/+16%) et une marge opérationnelle courante de l'ordre de 18%. Son plan à horizon 2023 comprend un CA de 180 M€ et une MOC supérieure 20%.

Valorisation : Nacon vaut moins que son prix d'introduction en bourse, ce qui, compte tenu des répercussions positives de la crise du Covid-19 sur son activité nous semble être incohérent et représenter une opportunité.

Newsletter réalisée par Cécile Aboulian, Louis-Marie de Sade, avec la participation de Lucas Guillemé

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, recomposition 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 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 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 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 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, 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."

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

