

# Le Zapping des Smalls

- **SES-imagotag** renoue avec une **forte croissance** au T3
- **Europcar Mobility Group** fait un point sur son **activité** au T3
- Nous vous en parlions déjà la semaine dernière, **Nacon, pure player des jeux vidéos, est notre pépite de la semaine**

## L'actualité de la semaine - Europcar Mobility Group

Le groupe de location de véhicules a publié cette semaine ses résultats T3 et affiche comme anticipé une baisse de son CA à 537,2 M€ (-46,7% par rapport au T3 2019) marqué par les restrictions de voyage pesant sur les segments de location Loisirs et Corporate. Le Corporate EBITDA ajusté (IFRS 16) s'établit à 54,4 M€ (vs 247,4 M€), soit une marge EBITDA à 10,1% (-14,4 pts), et le résultat opérationnel ressort à 18,4 M€ (-91,3%). La société affiche finalement une perte de -9,7 M€ contre un gain de 129,0 M€ au T3 2019.

Au bilan, la Dette Corporate Nette (hors dettes locatives) est passée de 880 M€ fin décembre 2019 à 1 322,1 M€ (+55,3%). Impacté par la crise sanitaire de la Covid-19, le groupe a lancé un plan massif de réduction des coûts de 850 M€ qui devrait finalement atteindre 1 Mds€.

Compte tenu de l'incertitude de la situation sanitaire, le groupe ne fixe pas d'objectifs financiers pour 2020 et discute actuellement avec ses créanciers afin de procéder à une restructuration financière. Le Groupe prévoit de retrouver son CA de 2019 (sur une base proforma) d'ici 2023, avec un chiffre d'affaires consolidé d'environ 3,3 Mds€.

## La publication d'EuroLand - SES-imagotag

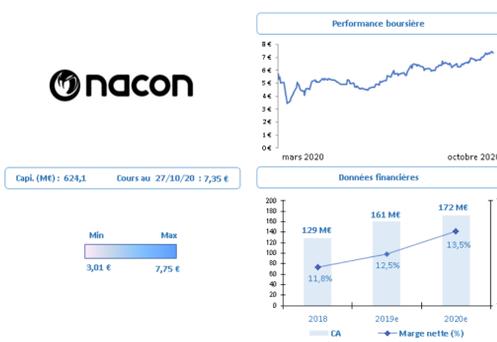
SES-imagotag publie son CA T3 2020 matérialisant un retour à une croissance à deux chiffres. Le CA T3 ressort à 73,4 M€, en hausse de +46,4%. Sur 9 mois le Groupe affiche un CA de 191,8 M€, en croissance de +11,8%.

Si la France et l'Europe du Sud restent pénalisées par la pandémie actuelle, l'international affiche un net rebond tiré par l'Allemagne, l'Europe du Nord et les États-Unis. Sur 9 mois, la France ressort en baisse de -39,3% à 29,4 M€ et l'International en hausse de +31,9% à 162,4 M€.

Sous réserve de l'évolution de la situation sanitaire le management est confiant dans la poursuite de la croissance et dans une amélioration de la rentabilité pour les trimestres à venir. Suite à cette publication nous ajustons nos prévisions de CA 2020e à la hausse et attendons un CA de 267,6M€ (vs 251,2 M€) et un EBITDA de 7,2M€ (vs 3,7 M€).

[Retrouvez notre flash ici](#)

## La pépite de la semaine



- Créée en octobre 2019 par un apport partiel d'actifs de la société Bigben, Nacon est un pure player du jeux vidéo qui propose à la fois le développement et l'édition de jeux vidéos et la conception/distribution d'accessoires de jeux et qui devrait réaliser environ 160 M€ de CA en mars 2021.
- Nacon est positionnée sur le segment des jeux AA, avec 12 à 15 jeux sortis par an en moyenne par an et un budget moyen de 2 M€. Depuis 2017, Nacon a adopté une politique d'acquisitions de studios de jeux soutenue (Cyanide, EKO software, Kylotonn...). A ce titre, la société a communiqué sur l'acquisition d'un studio belge, Neopica la semaine dernière, spécialisé dans les jeux de course et la montée au capital d'un studio italien RaceWard (de 43% à 53%). Aujourd'hui, son portefeuille d'une centaine de jeux lui permet de figurer parmi les leaders des jeux AA.
- 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 et 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.
- La crise de la Covid-19 a favorisé la demande de jeux en ligne et est venue alimenter la croissance du groupe depuis mi-mars 2020. A ce titre, la société a affiché un chiffre d'affaires T1 en hausse de près de 25% à 38 M€ malgré la fermeture des boutiques physiques pendant le confinement.
- Compte tenu de la dynamique, la société a relevé sa guidance de chiffre d'affaires début septembre et l'a portée à 150 M€/160 M€ (vs 140 M€/150 M€ précédemment) tout en maintenant un niveau de marge opérationnelle de 18%.
- Par ailleurs, le bilan est 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€.
- A horizon 2023, Nacon entend afficher un chiffre d'affaires de 180 M€ et une MOC supérieure 20%, ce qui nous semble parfaitement crédible au vu de son rythme d'acquisitions.

Inscrivez un ami à la newsletter

Newsletter réalisée par Cécile Aboulian, Louis-Marie de Sade, avec la participation de Terence Gerber et de François Przyplata

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, recombinaison 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'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."

