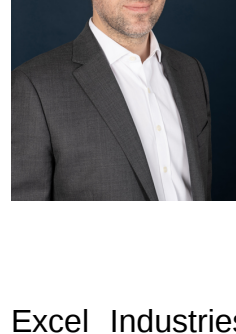


Le Zapping des Smalls

Inscrivez un ami à la newsletter

- **Exel Industries** est la pépite de **Emeric Blond, Gérant chez Tailor Asset Management**
- **Plusieurs opérations** la semaine passée avec **Lumbird, Parrot, Biosynex** et **Delta Plus Group**
- **Nouvelle saison de publications** avec les **chiffres d'affaires annuels** de **SES-Imagotag, Infotel, BigBen interactive** ou encore **Manitou BF**
- **Cécile Aboulian**, responsable de l'analyse financière chez Euroland Corporate fait le **bilan de la semaine passée sur le CAC small**

La pépite de la semaine



Par Emeric Blond, Gérant chez Tailor Asset Management

Excel Industries est un acteur français spécialisé dans la conception, la fabrication et la commercialisation de pulvérisateurs destinés aux marchés agricole, industriel et grand public. Le groupe a également une activité dans la conception et la vente d'arracheuses de betteraves.

Le Chiffre d'Affaires de la société s'est élevé à 776,4 millions d'euros en 2019-2020 (clôture en septembre) et est réparti comme suit : pulvérisation agricole (44%), pulvérisation industrielle (24,8%), pulvérisation et arrosage de jardin (16,1%) et arracheuse de betteraves (15,1%). 21,8% du Chiffre d'Affaires est en France, 46,9% en Europe (hors France), 18,8% dans les Amériques, 6,7% en Afrique et Océanie et 5,8% en Asie.

A fin 2019, le groupe emploie 3392 salariés sur 23 sites de production à travers le monde.

Le groupe capitalisant 450 millions d'euros, détenu (85%) et dirigé par la famille Ballu depuis sa fondation (1952) vient fin 2020, d'annoncer la nomination interne de Yves Belegaud (25 ans chez Excel) au poste de Directeur Général en remplacement de Guerric Ballu. Le groupe pour la 1^{ère} fois de son histoire sera donc dirigé par une personne externe à la famille. Cette annonce dans un contexte difficile de crise sanitaire, de bas de cycle d'investissements agricoles et de profondes restructurations en cours du groupe vient pour le moins comme une surprise mais ne devrait pas entraîner de « flottement » managérial.

Pour 2019-2020, le groupe a publié un Chiffre d'Affaires en baisse de -2,9% à 754,4 millions d'euros, un Résultat Opérationnel Courant de 35,5 millions (+7,7%) et un Résultat Net de -10,7 millions (vs 4,1 en 2019). Cette publication que l'on peut qualifier de résiliente (Chiffre d'Affaires et marges) dans ce contexte de crise sanitaire, est le fruit du dynamisme de l'activité de pulvérisation / arrosage jardin et mesure des effets bénéfiques du plan de restructuration en cours.

Plan qui devrait supporter sa pleine mesure cette année 2020-2021 et pourrait permettre à la nouvelle direction de donner un nouvel élan au groupe, ce d'autant que le contexte de marché commence à s'embellir sensiblement (redressement des prix des matières premières agricoles, plans de relance, soutiens gouvernementaux à l'investissement, etc.).

Sur la base de cette embellie / normalisation, le consensus des analystes suivant la valeur table sur un Chiffre d'Affaires 2020-2021 de 772 millions (+2,3%), un Résultat opérationnel de 36,2 millions (+2,5%) et un Résultat Net de 21,5 millions (vs -10,7 l'année d'avant).

Ces chiffres qui valorisent Excel 10x l'EV/EBITDA 2020-2021 vs 8.1x historiquement, sont calculés hors « choc de demande » en cas d'alignement des planètes sur les fronts sanitaire et agricole, scénario auquel nous souscrivons.

Les opérations de la semaine

Lumbird – Le spécialiste des technologies laser confirme son intérêt pour la **Compagnie industrielle des lasers - Clis** (CA 2017 de 46,9 M€) dans le cas où celle-ci serait cédée par ses actionnaires (Ariane Group). Une telle acquisition s'inscrirait dans sa stratégie de développement et permettrait à la société de constituer un leader européen des technologies lasers pour le marché de la défense.

Parrot – Le premier groupe européen de micro-drones cède sa filiale MicoSense à AgEagle Aerial, Systems, un pionnier des solutions et services par drones basé au Kansas, pour un montant total de 22,9 M€.

Biosynex – Le spécialiste des tests de Diagnostic Rapide (TDR) annonce le vif succès de son augmentation de capital avec suppression du DPS d'un montant de 15,0 M€ (face à une demande d'un montant total de 20,2 M€). Suite à l'opération, 882 352 actions ont été émises au prix unitaire de 17,00 € (la valeur nominale d'une action est de 0,10 €) représentant 9,6% du capital social de la société pré-opération. Cette augmentation de capital devrait permettre au groupe de mener à bien ses objectifs stratégiques (dont la croissance externe) et de couvrir ses besoins en fonds de roulement largement au-delà des 12 prochains mois.

Delta Plus Group – L'acteur majeur sur le marché des Équipements de Protection Individuelle (E.P.I) annonce l'acquisition à 100% de la société **Alsou** (CA 2020 13,0 M€), spécialiste des dispositifs de protection collective, d'accès en hauteur et de protection individuelle, dans le but de consolider le développement de son activité « Delta Plus Systems » sur ce segment d'activité à fort potentiel de croissance.

Les publications de la semaine

BigBen Interactive – **CA T4 (+4,18% YTD)** – Le spécialiste dans la fabrication-édition d'accessoires pour consoles de jeux vidéo publie un CA T3 de 87,3 M€ (+2,3%) qui a résisté avec la branche Gaming. En effet, la performance de Nacon avec un CA à 48,6 M€ (+20,3%) vient compenser la baisse du CA de l'Audio / Teico à 38,7 M€ (-13,9%). **Au lendemain de la publication, le cours a perdu -4,64%.**

SES-Imagotag – **CA T4 (+15,1% YTD)** – Le numéro 1 des étiquettes électroniques publie son CA T4 de 96,6 M€ (+27,5%) portant le CA 2020 à 288,7 M€ (+16,6%). La société a retrouvé le chemin de la croissance au S2 après avoir été marquée par la crise au S1 (-2,5%). **Suite à cette annonce, le titre a pris +1,69%.**

Aubay – **CA T4 (+7,4% YTD)** – L'entreprise de services du numérique publie un CA T4 de 111,9 M€ (+1,3%) portant le CA 2020 à 426,4 M€ (+2,1% et -2,9% en organique). Le CA T4 France atteint 217 M€ (+1,6% et -5,5% en organique) et le CA T4 International est de 209,4 M€ (+2,6%). **Le titre s'envole de +3,51% dès le lendemain de la publication.**

Infotel – **CA T4 (-4,4% YTD)** – L'acteur européen de la transformation numérique des entreprises publie un CA T4 à 62,4 M€ (-5,1%) les Logiciels ont bondi à 2,0 M€ (+9,6%). Le CA 2020 ressort ainsi à 235,2 M€ (-5,3%) dont 226,9 M€ dans les Services (-5,4%) et 8,4 M€ dans les Logiciels (-1,4%). La société annonce anticiper une reprise de la croissance en 2021 si l'environnement économique et sanitaire se stabilise. **Le cours a pris +1,75% au lendemain de la publication.**

Manitou BF – **CA T4 (+14,6% YTD)** – Le leader mondial de la conception et la fabrication des chariots télescopiques tout terrain publie son CA T4 à 432 M€ (-13%) permettant au CA 2020 d'atteindre 1 585 M€ (-24%). En détail, la division MHA (-30%), la division CEP (-20%) et la division S&S (-3%) ont toutes subi une baisse de leur CA en 2020. A noter cependant que le carnet de commandes Machines a augmenté de +50% au T4 pour totaliser 727 M€ et 918 M€ (vs 595 M€) en 2020. Le Groupe s'attend à une croissance de son CA de plus de 10% en 2021. **Suite à cette publication, le titre a pris +2,81%.**

CEA – **Résultat annuel (-6,5% YTD)** – Production 2020 de 35 M€ (-9%) avec un REX à 3,1 M€ (-44%), soit une MEX de 8,9% (-5,5 pts) et un RN à 2,6 M€ (-39%). **+2,02% le jour J.**

ID Logistics – **CA T4 (+1,5% YTD)** – CA T4 de 454,1 M€ (+12% et +9,1% en organique). **+0,00% le jour J.**

Lumbird – **CA T4 (+7,7% YTD)** – CA T4 de 48,2 M€ (+40,7% et +2,1% en organique). **+3,50% le jour J.**

Nacon – **CA T3 (-1,1% YTD)** – CA T3 de 48,7 M€ (+20,3%). **+2,17% le jour J.**

Sword Group – **CA T4 (+9,2% YTD)** – CA T4 de 45 M€ (+13% en organique). **+5,39% le jour J.**

Acteos – **CA T4 (+18,2% YTD)** – CA S2 de 8,9 M€ (+13,8%). **+13,27% le jour J.**

Cegedim – **CA T4 (-7,8% YTD)** – CA T4 de 142 M€ (+1,6% et +2,3% en organique). **-3,67% le jour J.**

Interparfums – **CA T4 (+2,4% YTD)** – CA T4 de 117 M€ (+1% et +3% à tcc). **+7,88 % le jour J.**

Exel industries – **CA T1 (+7,6% YTD)** – CA T1 de 142,6 M€ (+19,4% et +13,5% à tcc). **+3,13% le jour J.**

Egide – **CA T4 (-16,7% YTD)** – CA T4 de 12,7 M€ (-25%) **-8,00% le jour J.**

SergeFerrari Group – **CA T4 (+7,4% YTD)** – CA T4 de 61,7 M€ (+39% et +0,3% en organique). **-4,22% le jour J.**

Generix Group – **CA T3 (+14,3% YTD)** – CA T3 de 20,7 M€ (-0,4%). **+0,50% le jour J.**

Groupe Crit – **CA T4 (+1,9% YTD)** – CA T4 de 482 M€ (-20,5% et -19,8% en organique). **-1,97% le jour J.**

Memscap – **CA T4 (-1,2% YTD)** – CA T4 de 2,7 M€ (-16%). **-0,40% le jour J.**

Chargeurs – **CA T4 (+5,6% YTD)** – CA T4 de 133,8 M€ (-12,9% et -15,9% en organique). **-2,19% le jour J.**

Française de l'Energie – **CA S1 (+26,6% YTD)** – CA T2 de 2,5 M€ (+6,0%) **-2,08% le jour J.**

Volitalia – **CA T4 (-6,4% YTD)** – CA T4 de 89,6 M€ (+43% et +65% à tcc). **+0,00% le jour J.**

Mersen – **CA T4 (+1,2% YTD)** – CA T4 de 209 M€ (-10% et -9,1% en organique). **+2,86% le jour J.**

Orapi – **CA T4 (-12,2% YTD)** – CA T4 de 61,7 M€ (+11,6% et +14,1% en organique). **-8,78% le jour J.**

Vranken Pommeroy Monopole – **CA T4 (4,8% YTD)** – CA S2 de 180 M€ (-4,2%). **+0,36% le jour J.**

Wavestone – **CA T3 (+1,9% YTD)** – CA T3 de 111,8 M€ (-0,8% et +3% à périmètre constant et à tcc). **+0,8% le jour J.**

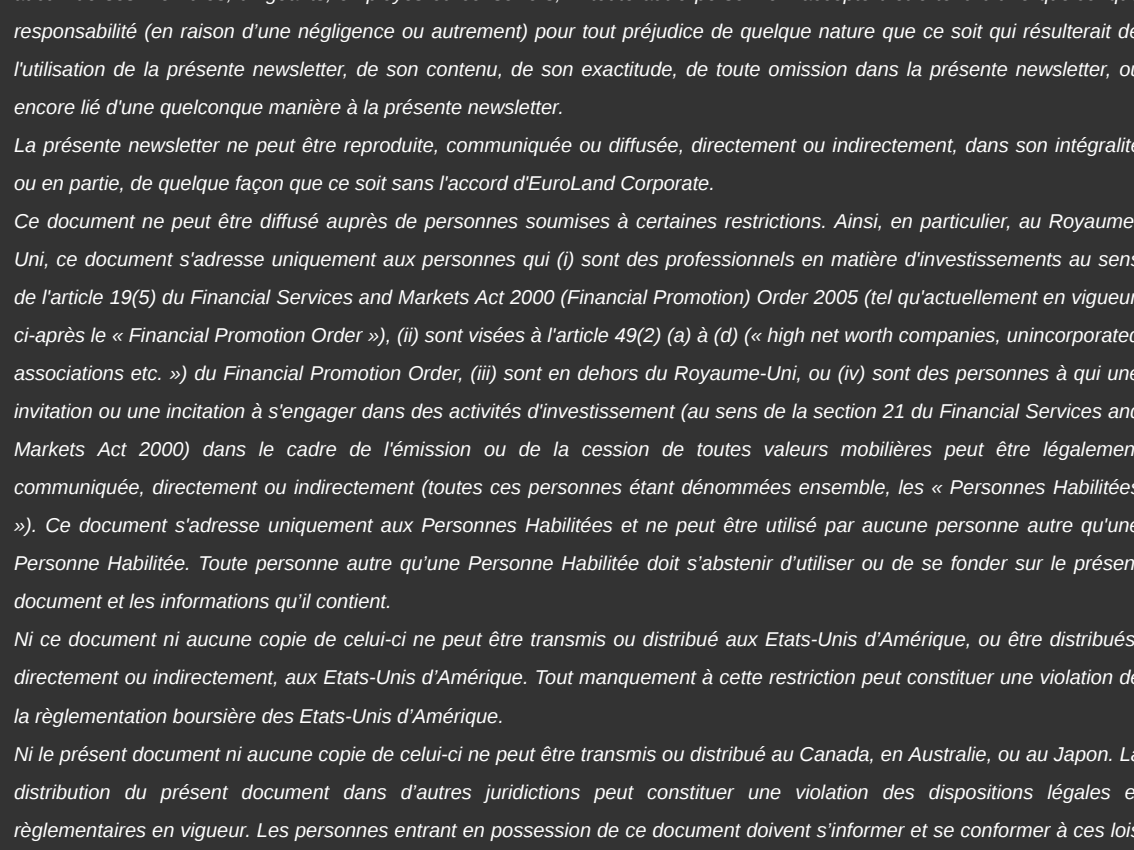
Maurel & Prom – **CA T4 (-3,6% YTD)** – CA T4 de 117 M€ (-12%). **+1,56% le jour J.**

Cibox interactive – **CA T4 (+25,0% YTD)** – CA T4 de 4,3 M€ (+14,4%). **-7,85% le jour J.**

Fermentalg – **CA T4 (+118,5% YTD)** – CA de 2,2 M€ (+16%). **-5,73% le jour J.**

Media 6 – **Résultat annuels (+2,3% YTD)** – CA 2020 de 69 M€ (-10,5% et -20% à périmètre constant) avec un RN à -3,6 M€, **-5,76% le jour J.**

La vidéo de la semaine



L'agenda de la semaine

01/02/2021	04/02/2021
Bonduelle – CA T2	Hexaom – CA T4
Cast – CA T4	HF Company – Résultats annuels
	LNA Santé – CA T4
02/02/2021	Pharmagest Inter@active – CA T4
Hopscotch Groupe – CA T4	PSB Industries – CA T4
Navya – CA S2	
SQLI – CA T4	
03/02/2021	
Assystem – CA T4	
Capelli – CA T3	
Sogclair – CA T4	
Synergie – CA T4	

Newsletter réalisée par Cécile Aboulian, Louis-Marie de Sade, avec la participation de François Przytyla

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, restructuration de capital (DDO, LBO, ...)



*La présente newsletter a été préparée par Euroland Corporate indépendamment des sociétés mentionnées et est destinée à leur seul usage interne.
Cette newsletter ne constitue ni ne fait partie d'une offre de conseil 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 seul ou l'unique moyen de conseil ou d'engagement, et ne doit être utilisé à l'appui d'un tel conseil ou engagement ou constituer une recommandation ou conseil en investissement.
Toutes opinions, prévisions, projections et/ou estimations énoncées dans ce document sont exclusivement celles d'Euroland Corporate et sont données dans le cadre de ses activités normales 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 énoncées dans ce document n'ont pas été vérifiées et ne constituent pas une garantie de la part d'Euroland Corporate à la date à laquelle elle est publiée, et il ne peut être garanti que les résultats ou événements futurs seront en ligne avec ces opinions, prévisions, projections et/ou estimations. Ces opinions, prévisions, projections et/ou estimations peuvent être affectées de modifications par la suite sans préavis ni notification. Ils constituent ainsi pas garantie et elles peuvent être exécutées ou corrigées. Ce document peut être en partiel ou totalement obsolète sans que cela soit mentionné à la page.

Euroland Corporate attire l'attention du lecteur sur le fait que dans le respect de la réglementation en vigueur, il peut arriver que des données ou valeurs présentées à titre illustratif des valeurs mobilières ou des instruments financiers susceptibles de donner accès aux valeurs mobilières énoncés par la société, sans que ce fait soit de nature à remettre en cause l'indépendance d'Euroland Corporate dans le cadre de l'investissement de cette newsletter.
Tout investisseur doit de fait sur Juppert Agenceur, quant à la pertinence, l'opportunité de participation dans une opération de valeur mobilière émise par la Société, en tenant compte des risques et des enjeux qui y sont attachés, de la propre stratégie d'investissement et de la situation légale, fiscale et financière.

Euroland Corporate ne peut être tenue responsable des informations fournies dans cette newsletter. A ce titre, aucune responsabilité ne peut être engagée en matière de conseil, d'investissement ou d'achat, 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 soustraites à certaines restrictions. Ainsi, en particulier, au Royaume-Uni, ce document s'adresse uniquement aux personnes qui (i) sont des professionnels en matière d'investissement ou sont des entités (SIC) du Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005 (ou du développement de services financiers) du Financial Promotion Order, (ii) sont des entités (SIC) de (SIC) du Royaume-Uni, ou (iii) sont des personnes à qui une invitation ou une invitation à l'engagement dans des activités d'investissement (au sens de la section 21 du Financial Services and Markets Act 2000) dans le cadre de l'investissement ou de la prestation de services financiers n'est pas requise pour être réglementée, directement ou indirectement (toutes ces personnes étant mentionnées 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. Tout personnel autre qu'une Personne Habilitée doit s'abstenir d'utiliser ou de se fonder sur ce présent document en la matière.

Ni ce document ni aucune copie de celui-ci ne peut être transmis ou distribué aux États-Unis d'Amérique, ou être distribué, directement ou indirectement, aux États-Unis d'Amérique. Tout manquement à cette restriction peut constituer une violation de la réglementation boursière applicable en vigueur.
A la présente document n'assume l'opinion de celui-ci 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 étant 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.

