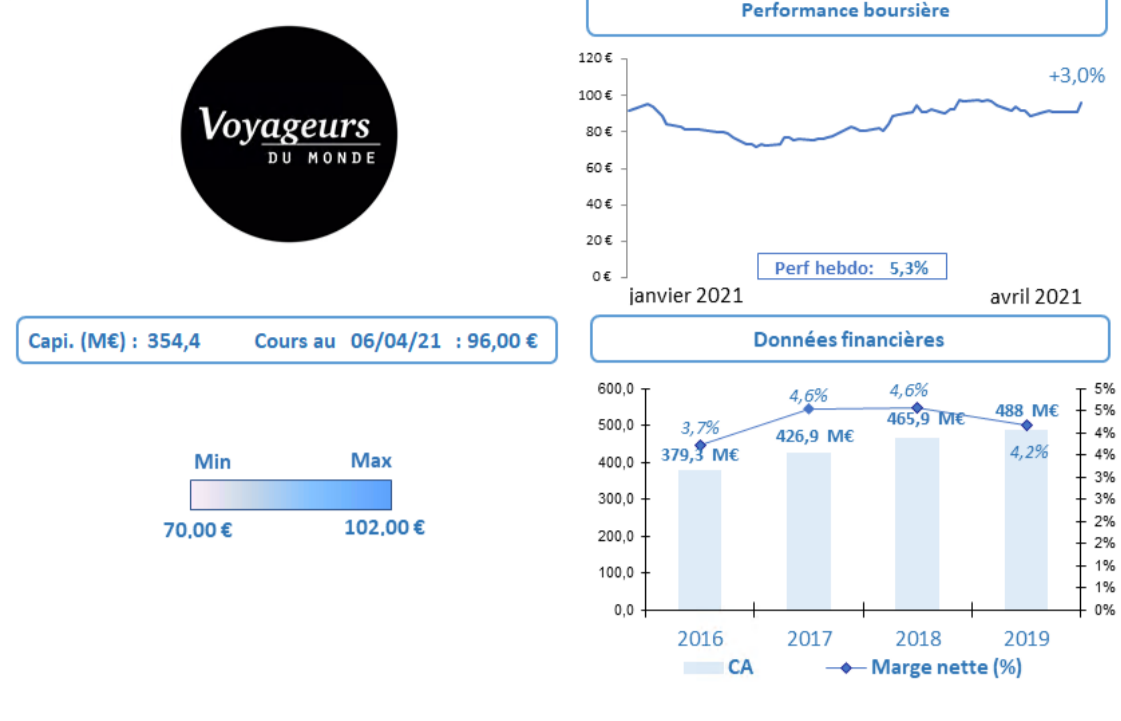


[View this email in your browser](#)

Le Zapping des Smalls

- **Voyageurs du Monde** est la pépite de la semaine de Pierre Schang, Gérant OPCVM chez **Tocqueville Finance**
- **On fait le point sur les niveaux de valorisation de la Tech**
- Le spécialiste de l'animation **Xilam** publie ses **résultats annuels**
- **Cogra**, une **nouvelle croissance des ventes** !
- **Pharmagest Interactive** publie ses **résultats annuels**

La pépite de la semaine



Pierre Schang, Gérant OPCVM chez Tocqueville Finance

Voyageurs du Monde est une société française spécialisée dans le voyage sur mesure et d'aventure qui capitalise 335 millions d'euros à la bourse de Paris (91 euros par action). Ce positionnement visionnaire et précurseur depuis la fin des années 1990 a permis au groupe de faire croître son chiffre d'affaires de 120 millions d'euros en 2003 à 487 millions d'euros en 2019 soit une croissance annuelle moyenne de +9%. Cette croissance régulière a conféré à Voyageurs du Monde un statut de société de qualité au sein de l'univers des PME cotées françaises.

La mise en œuvre de confinements dans plusieurs pays du monde en 2020 a plongé le groupe dans une nouvelle crise du secteur du tourisme. Le chiffre d'affaires devrait ainsi reculer d'environ -75% en 2020 faisant passer le cours de bourse de 115 euros en février 2020 à 45 euros fin octobre 2020 (après avoir touché 150 euros mi-2018). Malgré cette tendance défavorable, la direction anticipe l'après et identifie d'ores et déjà de nombreuses opportunités notamment en termes de développement à l'international.

C'est dans cette logique que le management a récemment annoncé l'émission de deux obligations convertibles pour un montant total de 130 millions d'euros. Cette enveloppe permettra à Voyageurs du Monde de réaliser plusieurs opérations de croissance externe au cours des prochaines années tout en bénéficiant de conditions d'acquisition favorables dans un secteur sinistré par 18 mois d'activité réduite. Pour les exercices 2021 et 2022, le consensus Bloomberg anticipe actuellement une croissance respective de +77% et +93%. La réalisation d'acquisitions à bon compte et l'amélioration du contexte sanitaire pourraient être des éléments positifs pour l'évolution du cours de bourse. Début avril 2021, Voyageurs du Monde est la sixième position du fonds Tocqueville PME.

Market Review Tech - Un an plus tard...

Après une progression de 5,6% en février, le CAC 40 est resté très bien orienté sur le mois de mars et finit sur une hausse de 6,4%. Le contexte sanitaire compliqué et le climat d'attentisme autour des annonces hebdomadaires de l'exécutif n'auront pas empêché les marchés de retrouver leurs niveaux pré-pandémie de fin février 2020.

Le CAC 40 ressort ainsi à 6 067,23 pts sur le mois de mars. Le CAC Mid & Small sous-performe l'indice de référence mais reste largement en hausse avec +4,4% de hausse à 14 415,43 pts.

Sur notre sélection Tech, les valeurs digitales et les ESN sont bien orientées et affichent des performances positives avec respectivement des hausses de 5,0% et de 3,9%. Les éditeurs de logiciels ressortent en baisse de -5,6%. En ytd, les valeurs digitales et les ESN sont dans le vert (+22,2% et +3,5%). Les éditeurs de logiciels sont eux sous pression à -2,1%.

[Retrouvez notre Market Review ici](#)

Xilam - Un fort rebond à court terme

Publication des résultats annuels 2020

Après la publication de son chiffre d'affaires 2020 en février à 21,9 M€, Xilam publie des résultats légèrement en-dessous de nos attentes avec un ROC de 4,4 M€ (vs 4,9 M€ estimé) et un RN de 2,8 M€ (vs 3,1 M€ estimé). Effets volumes et mix livraison ont pesé ponctuellement sur la marge opérationnelle. Dans un contexte de marché particulièrement dynamique pour les séries d'animation, Xilam réitère ses guidances (produits d'exploitation de 78 M€ pour 2020/21 et de 110 M€ en 2022/23) et devrait bénéficier d'une nette amélioration de sa rentabilité dès 2021.

Un bilan 2020 toujours solide

A fin 2020, Xilam affiche un endettement net de 8,4 M€ pour des capitaux propres de 60,7 M€. A noter que le niveau de trésorerie de la société est passé de 19 M€ à 10 M€. Une loi permettant de financer une partie de ses coûts de production. Xilam annonce par ailleurs avoir obtenu 20 M€ de crédit de production Coficine (d'une durée de un an renouvelable) qui va lui permettre de financer son programme de production sur les mois à venir à un taux de Euribor + 1,5%.

Un profil de rentabilité amélioré en 2021

L'année 2020 a été très dynamique en terme de production avec des capex de 26 M€ (vs 21,5 M€ en 2019). Xilam est ainsi en train de produire une quinzaine de programmes (250 demi-heures) en compte propre pour enfants, adolescents et adultes qui vont permettre d'afficher une très forte croissance du CA en 2021 sur la livraison de séries propriétaires.

[Retrouvez notre flash ici](#)

Cogra - Une nouvelle croissance des ventes !

Publication du CA T3 2020-21

Cogra annonce son CA T3 2020-21 qui s'inscrit en forte croissance de 29% à 8,3 M€ (vs 6,4 M€ en 2019-20). L'activité sur les 9 premiers mois ressort ainsi en augmentation de 7,1% à 23,7 M€ (vs 22,1 M€). Ces chiffres sont en ligne avec nos attentes.

Un réservoir de croissance qui demande encore à être exploité

Alors que la nouvelle usine continue de monter progressivement en puissance, la contribution de cette dernière au CA reste encore limitée. Pour rappel, le renforcement de l'outil industriel devrait notamment permettre à Cogra d'atteindre une capacité de production de 200 000 tonnes (vs 125 000 tonnes) soit une hausse de 60%.

Objectifs 2022 en ligne de mire !

Suite à cette publication, le management confirme une nouvelle fois les objectifs de son plan Cap 2022, à savoir être un acteur de référence avec une capacité de production de 200 000 tonnes et une marge d'EBE supérieure à 10%.

[Retrouvez notre flash ici](#)

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, 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 utilisée 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 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 qu'il 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, l'exhaustivité ou la véridité 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 et en partie, de quelque façon que ce soit sans l'accord d'EuroLand Corporate.

Ce document ne peut être diffusé auprès des 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.*

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.

