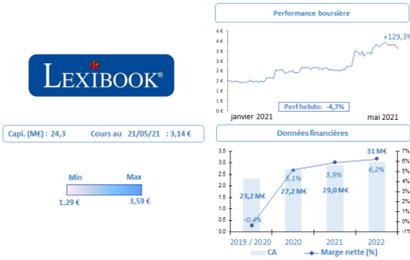


View this email in your browser

# Le Zapping des Smalls

- **Lexibook est la pépite de la semaine d'EuroLand Corporate**
- Des opérations cette semaine avec **Cegedim, OSE et Vicat**
- Des publications cette semaine avec **Abeo, Actia, Infotel** ou encore **Derichebourg**
- **Cécile Aboulian**, responsable de l'analyse financière chez Euroland Corporate, fait un point sur les niveaux de valorisation des smalls

## La pépite de la semaine



Lexibook est un spécialiste de la fabrication et de la distribution de jeux et jouets électroniques dont le cours a très bien performé depuis un an et sur lequel il reste encore de l'upside.

Pour revenir rapidement sur son histoire, Lexibook a été fondée il y a presque 30 ans, en se positionnant sur les dictionnaires électroniques et les calculatrices. Elle a ensuite étoffé son offre pour proposer aujourd'hui 500 références dont des robots éducatifs, des instruments de musique ou des enceintes.

Sur l'exercice 2020, où les magasins de jouets ont été fermés pendant les confinements, la société est parvenue à afficher un chiffre d'affaires en hausse de 17%.

Il y a trois facteurs qui contribuent à la croissance de Lexibook en cours et à venir :

La dynamique à l'international d'abord qui est devenu un axe prioritaire de développement depuis 18 mois. Ils ont ainsi signé de nouvelles enseignes telles que l'américain Costco.

La digitalisation de l'offre ensuite qui s'est accéléré fortement en 2020 (33% de CA 2020 vs 25% en 2019) avec une présence nouvelle sur toutes les grands sites de e-commerce en France et Amazon en Europe.

Et une offre de qualité avec notamment des licences fortes comme la « Reine des Neiges » ou « Pat'Patrouille » qui se sont particulièrement renforcées avec la présence de Disney+ en Europe.

Cette croissance devrait se poursuivre et s'accompagner à la fois d'une amélioration du taux de marge brute grâce au digital et de la marge opérationnelle avec une structure de coûts qui a été allégée. Ils sont passés, par exemple, de 120 à 60 personnes en 4 ans.

Dans le même temps, Lexibook a consolidé son bilan, assaini ses stocks et baissé sa dette nette

Pour ces raisons, nous sommes positifs sur le titre.

## Les opérations de la semaine

**Cegedim** – L'activité santé dédiée à l'accompagnement des professionnels de santé et des patients de Cegedim, nommée Cegedim Santé, annonce l'acquisition de Kobus Tech, éditeur de logiciel de bilan et suivi patients pour les kinésithérapeutes dont la solution est adoptée par plus de 4000 utilisateurs. La société renforce sa ligne directrice tournée vers l'accompagnement des professionnels de santé et la fluidification du parcours de soins. Dès lors, Kobus bénéficie des ressources et de l'expérience de Cegedim pour continuer son développement et accélérer la création d'un écosystème de solutions interconnectées, utile pour les professionnels de santé et bénéfique pour le bien-être du patient.

**OSE Immunotherapeutics** – La biotech obtient cette semaine un nouveau financement public de 10,7 M€ pour les prochaines étapes du développement de CoVepIT, vaccin multi-cibles et multi-variants contre la Covid19 en Phase 1 clinique. Cette opération est menée à travers la Bpifrance dans le cadre du Programme d'investissements d'avenir (PIA) et du plan France relance. Aussi, la direction annonce avancer sur l'industrialisation du vaccin et les phases cliniques de développement à venir. L'objectif pour ce vaccin de seconde génération est de couvrir tous les variants existants et futurs de la Covid19.

**Vicat** – Le groupe cimentier international conclu la cession de Creabeton Matériaux SA, à travers sa filiale suisse Vigier Holding, au profit du groupe Muller Steing Holding, aussi basé en Suisse. Creabeton Matériaux est une entreprise spécialisée dans la préfabrication de produits en béton et dispose de près de 380 collaborateurs. Elle réalise un CA de 100 M€ en 2020. Cette acquisition, qui sera effective à la fin du premier semestre 2021, permettra au groupe Muller Steing d'assoir ses positions dans la préfabrication et de conquérir de nouveaux marchés.

## Les publications de la semaine

**Abeo – CA annuel (-7,4% YTD)** – L'équipementier sportif et de loisirs affiche un trimestre en fort repli avec un CA T4 (4 M€ pour le T4) et chute de -26,2% en publié et de -25,6% en organique d'une année à l'autre. L'ensemble des activités du groupe ont connu une année difficile avec des baisses respectives pour les divisions Sport, Vestiaires et Sportainment & Escalade de -23,8%, -41,5% et -15,2%. **Le jour de la publication, le cours perd -1,7%.**

**Actia – CA T1 (+8,8% YTD)** – Le fabricant de composants électroniques pour la gestion des systèmes dans les domaines de l'automobile, des télécommunications et de l'énergie publie un CA T1 en décroissance de -3,3% à 113,2 M€. L'activité est fortement pénalisée par les tensions d'approvisionnement des composants électroniques. A noter que l'activité Automotive souffre avec un repli de -7,8% à 100 M€, tandis que l'activité Telecom progresse de +52,4% à 13,2 M€. Le groupe n'indique pas de de guidances court terme en raison d'un manque de visibilité mais vise toujours un chiffre d'affaires de 800 M€ d'ici 4 à 5 ans. **Le jour de la publication, le cours perd -3,3%.**

**Infotel - CA T1 (+13,6% YTD)** - Le CA T1 2021 est ressorti en baisse de 2,2% à 64,5 M€ (un peu au-dessus de nos attentes) dont 62,6 M€ (-1,7%) sur la partie Services et 2,0 M€ (-15,9%) sur les Logiciels. Le redressement de l'activité en séquentiel se poursuit (T4 2020 -5,1%, T3 -9,8%, T2 -11,8% et T1 +5,0%) et devrait s'intensifier encore au cours des prochains trimestres compte tenu de l'effet de base favorable. Infotel réitère son intention d'afficher un niveau d'activité 2021 en ligne avec celui enregistré en 2019. La société va capitaliser sur la reprise des recrutements (104 bruts sur la période) et un taux d'intercontrat qui devrait rester maîtrisé (ressorti à 3% au T1 2021). **Le cours gagne +0,6% le jour J.**

**Derichebourg – CA S1 (+44,2% YTD)** – L'opérateur de service aux entreprises et à l'environnement enregistre un CA S1 de 1 649,9 M€, en hausse de +26,7%. Dans le détail, les Services à l'environnement s'établissent à 1 220,3 M€ (+42,3%) et les Multiservices ressortent à 429,2 M€ (-3,4%). De plus, l'EBITDA courant connaît une progression fulgurante de +88,8% à 172,6 M€, établissant une marge d'EBITDA courante de 10,5%. Enfin le résultat opérationnel courant passe de 33,4 M€ un an plus tôt à 112,3 M€. Le groupe attend de nouveau des conditions favorables pour le S2 et indique que les prévisions seront largement dépassées. **Le jour J, le cours gagne +7,8%.**

## La vidéo de la semaine



## L'agenda de la semaine

**26/05/2021**  
Capelli – CA T4  
Quadient – CA T1

**27/05/2021**  
Figeac Aero – CA T4

**28/05/2021**  
Kaufman et Broad – Résultats annuels

Inscrivez un ami à la newsletter

Newsletter réalisée par Cécile Aboulian, Louis-Marie de Sadé, 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, reconstitution de capital (OBD, 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 associables 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 utilisé 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 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 de 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 valeurs mobilières peut être également communiquée, directement ou indirectement (toutes ces personnes étant désignées 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.

