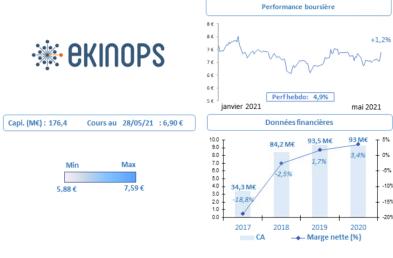


View this email in your browser

# Le Zapping des Smalls

- Ekinops est la pépite de la semaine de Stéphanie Brunelle, Gérant de portefeuilles chez Financière d'Uzès
- Des opérations cette semaine avec Paragon ID, Akka Technologies et Lectra
- Des publications cette semaine avec Capelli, Quadient ou encore Figeac Aéro
- 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



Par Stéphanie Brunelle, Gérant de portefeuilles chez Financière d'Uzès

Ekinops est spécialisé dans la conception, le développement et la commercialisation de solutions de télécommunications, ouvertes et interopérables, destinées aux fournisseurs de services (opérateurs de télécommunications et entreprises) à travers le monde.

Après une année 2020 stable, ce qui était déjà une bonne performance au regard du contexte, Ekinops a largement surperformé son marché et publié un chiffre d'affaires pour le premier trimestre 2021 de 23,2 M€ en croissance de 12%. Peu nombreux sont les acteurs à maîtriser la technologie du routeur et son écosystème. La société gagne des parts de marché sur ses concurrents notamment Cisco qui a prévu un chiffre d'affaires sur les activités similaires en baisse de 8% en 2021.

Le groupe a remporté de nombreux succès commerciaux avec la signature d'un contrat avec Telus, opérateur Tier 1 canadien qui lui permet d'avoir sa première référence majeure en Amérique du Nord et devrait lui faciliter son développement commercial dans la zone, le lancement des premiers tests 5G avec Orange en France et enfin un nouvel accord de distribution au Canada avec Nexicom.

Ekinops a rapidement pris les devants pour stocker des composants en prévision de la crise actuelle sur les composants électroniques. Le groupe sera ainsi en mesure de répondre à la forte demande sur ses deux principaux marchés du transport et de la virtualisation.

Pour 2021, la société affiche une bonne dynamique en France et en Amérique du Nord et reste à l'affût d'opportunités de croissance externe. Le CA 2021 devrait s'élever à plus de 100 M€ avec une marge brute de l'ordre de 55% et une marge d'EBITDA de 15,6%. La société revient donc à un rythme annuel de croissance du chiffre d'affaires à deux chiffres et devrait, avec l'augmentation de la part logicielle dans son chiffre d'affaires, voir sa marge opérationnelle approcher de 10% à horizon 2024.

## Les opérations de la semaine

**Akka Technologies** – Le spécialiste des services de conseil en ingénierie et services R&D décroche un contrat pluriannuel de 20 M€ dans le secteur spatial. Akka Technologies participera à la construction d'une constellation de près de 300 satellites pour l'un des plus grands opérateurs de satellites mondiaux.

**Lectra** – Le spécialiste des solutions de découpe des matériaux souples (textile et cuir) a obtenu la dernière autorisation réglementaire nécessaire pour le projet d'acquisition de Gerber Technology. La réalisation de l'opération devrait être officialisée ce mardi 1<sup>er</sup> juin, à l'issu d'une assemblée générale mixte des actionnaires de Lectra.

**Paragon ID** – Paragon ID annonce avoir pris une participation majoritaire au capital de Aptrak, spécialiste de la localisation en temps réel et du suivi d'équipements. Cette opération intervient un an après avoir signé un partenariat qui avait pour objectif de développer conjointement une plateforme IoT multi technologies pour des applications d'asset tracking, de gestion des stocks et de protection des personnes. Dès l'été 2020 plusieurs contrats avaient ainsi été signés en France et au Royaume-Uni notamment dans le milieu médical pour le suivi des mouvements des respirateurs dans les services Covid-19 des hôpitaux mais aussi pour d'autres cas d'usage de tracking en temps réel dans l'Industrie et la Logistique.

## Les publications de la semaine

**Capelli – CA T4 (+0,3% YTD)** – Cette semaine, le promoteur immobilier européen publie son CA annuel 2021/2021 en hausse de +39,0% à 281 M€, qui s'inscrit en forte croissance malgré le contexte sanitaire pesant sur l'exercice. L'activité France a largement progressé (+66,0%) tirée par la montée des ventes en bloc et des grands contrats qui ont été signés avec des institutionnels (CDC Habitat, Groupe Action Logement...). A contrario, l'activité internationale est en retrait (-22,0%) mais devrait repartir avec le lancement de nouveaux programmes en Suisse et au Luxembourg en 2021/2022. La Direction prévoit un rythme de croissance de l'ordre de +20,0% sur 2021/2022. De plus, le Groupe a décidé d'émettre des green bonds afin de se financer, en adéquation avec sa stratégie d'impact positif sur l'environnement (bâtiments durables écoresponsables). **Le jour j, le titre se déprécie de -1,2%.**

**Quadient – CA T1 (+53,9% YTD)** – Le leader des solutions d'entreprises omnicanal enregistre une performance particulièrement dynamique avec son T1 2021 en croissance organique de +11,1% pour un CA de 246 M€. Dans le détail, l'ensemble des solutions ressortent en croissance (Intelligent Communication Automation +5,8%; Mail-Related Solutions +6,6%; activité de Parcel Locker Solutions +67,9%). Le Groupe enregistre une forte croissance organique en Amérique du Nord (+13,7%) et consolide sa présence en Europe (+7,2%). Ces chiffres sont la conséquence de l'acquisition de plus de 600 clients, du lancement de nouveaux produits ainsi que des nouveaux partenariats avec YayPay et Sage. Au vu de la bonne dynamique, la Direction relève ses objectifs de croissance organique du CA 2021 à +4% par rapport à 2020 (vs au moins 2% avant) et de croissance organique du ROC 2021 entre +5 et +6% (vs entre 4 et 6% auparavant). **Le titre s'envole en bourse le jour de la publication de +17,5% après cette publication meilleure que prévu.**

**Figeac Aéro – CA T4 (+35,0% YTD)** – Le sous-traitant dans l'aéronautique termine l'exercice 2020/2021 fortement impacté par la crise du Covid19. Le CA ressort à 201,2 M€, en repli organique de 53%. Le groupe souffre des restrictions de déplacement ainsi que de l'immobilisation du Boeing 737 MAX. La division Aérostructures, qui représente 81% de l'activité, est celle qui a le plus souffert de la situation et recule de 56,5% en organique. A noter que le second semestre reste un peu mieux orienté et affiche une croissance de +13,1% face au premier. Le groupe prévoit que le plan de performance actuellement en cours, qui consiste entre autres en une réduction des charges et au rapatriement d'une partie des achats, devrait réduire les coûts fixes d'environ 30 M€ dont les effets seront visibles sur le S2 de l'exercice en cours (clos le 31 mars 2022). La direction reste optimiste en se disant prête à retrouver un niveau d'activité soutenu sans pour autant donner d'objectifs chiffrés. **Le cours grimpe de +5,5% suite à la publication.**

## La vidéo de la semaine



## L'agenda de la semaine

- 31/05/2021**
- BigBen Interactive** – Résultats Annuels
- Nacorn** – Résultats Annuels
- 2CRSI** – Résultats Annuels
- Foncière Paris-Nord** – Résultats Annuels

- 01/06/2021**
- Wavestone** – Résultats Annuels
- Exel Industries** – CA S1

- 02/06/2021**
- Generix** – Résultats Annuels
- Catana Group** – CA S1

- 03/06/2021**
- Pierre et Vacances** – CA S1

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 habituelles 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 être sujettes de modifications par la suite sans préavis ni notification. Leur exactitude n'est pas garantie et elles peuvent être incomplètes ou symboliques. 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 risques 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 (f) (« 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 souscrire 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 distribué, 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'abstenir 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.

