

LA VALEUR DU MOIS : TECHNOGYM

> PROFIL DE LA SOCIÉTÉ

Secteur d'activités
Loisirs et équipements

Capitalisation boursière
2,1 milliards EUR

Thématique
Produits/Services

Score Innovation
●●●●●●●○



ODD 3
Santé et bien-être



Technogym est une société italienne créée en 1983 par l'entrepreneur Nerio Alessandri et spécialisée dans la conception et la fabrication d'équipements de fitness, notamment en ce qui concerne le cardio et la musculation. Positionnés sur un segment résolument haut-de-gamme, les équipements conçus par **Technogym** se distinguent à la fois par leur degré de qualité et d'innovation, ainsi que par leur design soigné et le contenu digital proposé. Le groupe revendique une présence dans plus de 100 pays et plus de 35 millions d'utilisateurs à travers notamment 30 000 clubs et 10 000 centres médicaux, hôtels, spa ou encore centres de sport universitaires. A travers ses trois principaux segments (fitness, sport et healthcare), le groupe a réalisé en 2020 un chiffre d'affaires de 508M€, en recul de 23,7% par rapport à 2019 (666M€) au regard de l'impact logique mais néanmoins majeur des mesures de confinement sur les accès aux salles de sport. Les réouvertures progressives et le retour des abonnés devrait être très favorable à la reprise des ventes en 2021/2022.

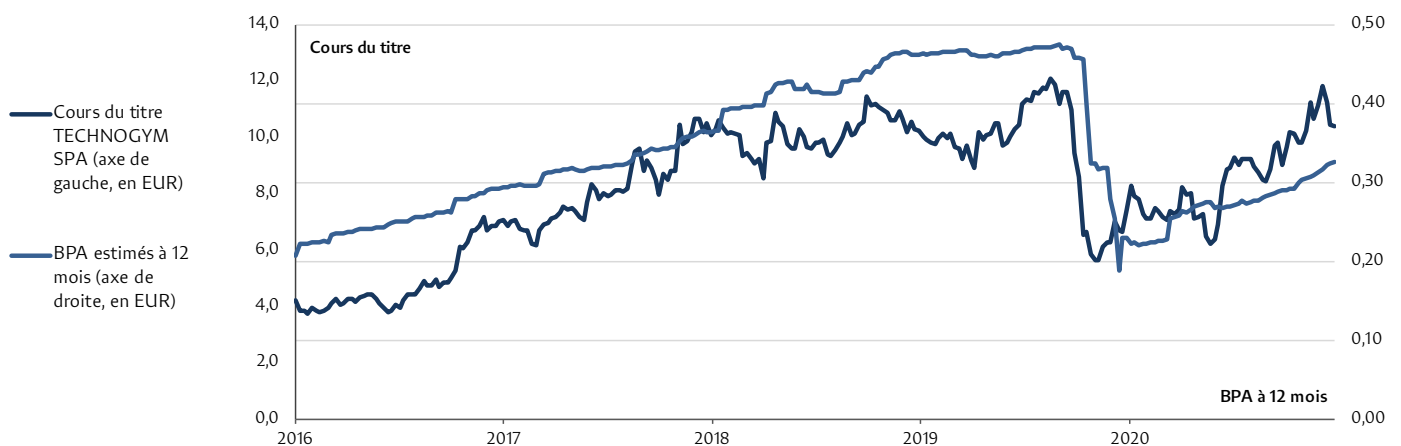
Majoritairement réalisés en BtoB, le management ambitionne d'augmenter progressivement la part des revenus réalisés en BtoC à environ 300M€ au cours des prochaines années, contribuant à un objectif de chiffre d'affaires de 1 milliard d'euros à horizon 2024. Un positionnement premium et une capacité d'innovation marquée (10% des effectifs du groupe sont dédiés au centre de R&D) confèrent à **Technogym** un pricing power significatif lui permettant de pratiquer des prix de vente 15% à 30% supérieurs à ceux de ses concurrents positionnés dans les moyennes gammes. Ces derniers mois, la hausse des coûts des matières premières reste sous contrôle grâce au levier opérationnel et à quelques hausses de prix. Dans un marché en croissance régulière de 3 à 4% par an, la capacité du groupe à créer un écosystème et une expérience client avancée alliant qualité du produit, connectivité, services et applications dédiées, devrait lui permettre d'augmenter ses parts de marchés et de dynamiser ses vecteurs de croissance à moyen-terme.

> DONNÉES FINANCIÈRES HISTORIQUES ET PRÉVISIONNELLES

En millions (EUR)	2016	2017	2018	2019	2020	2021e	2022e	2023e	CAGR 2016/20	CAGR 2021/23e
Chiffre d'affaires	555	586	633	666	508	624	715	852	-2,2%	+16,9%
Var. (%)	+8,6%	+5,7%	+7,9%	+5,3%	-23,7%	+22,7%	+14,7%	+19,1%		
EBIT	68	91	107	107	53	81	113	141	-5,9%	+31,5%
Marge EBIT (%)	12,3%	15,5%	16,8%	16,1%	10,5%	13,0%	15,8%	16,5%		
BPA	0,24	0,31	0,41	0,42	0,21	0,28	0,39	0,49	-3,1%	+32,0%
Var. (%)	-92,7%	+29,9%	+34,5%	+2,1%	-50,5%	+36,1%	+38,9%	+25,4%		
Free Cash Flow	42	77	44	115	94	49	71	89	+22,1%	+35,7%
FCF/CA (%)	7,6%	13,2%	7,0%	17,3%	18,5%	7,8%	9,9%	10,5%		

Données prévisionnelles du consensus Bloomberg en date d'édition.

> ÉVOLUTION DU COURS ET DES BPA ESTIMÉS À 12 MOIS



Thématique et score innovation propriétaire attribués à la société évaluée.
Les performances et volatilités passées ne présagent pas des performances et volatilités futures et ne sont pas constantes dans le temps. Données Bloomberg, Financière Galilée.

GALILÉE INNOVATION EUROPE

Notre vision de l'innovation

MÉTHODOLOGIE D'ANALYSE

Notre modèle propriétaire **Innovation Scorecard** attribue à chaque entreprise évaluée une thématique représentative de ses vecteurs d'innovation, ainsi qu'un score de 0 à 10, reposant sur une série d'indicateurs dédiés à l'analyse de l'innovation.

> UNE ANALYSE AUTOUR 5 VECTEURS D'INNOVATION



Produits/Services

Issus d'innovations incrémentales ou disruptives, les nouveaux produits et services permettent des gains de parts de marché et dynamisent la croissance organique d'une société.



Digitalisation

Le digital est un vecteur d'innovation puissant permettant de dynamiser la croissance, d'améliorer l'expérience client et de proposer des services hautement personnalisables.



Intensité de R&D

Les dépenses en R&D contribuent à ériger des barrières à l'entrée élevées ainsi qu'à développer de nouveaux relais de croissance futurs.



Matières Premières

L'innovation de matières premières au sens large permet le développement de matériaux innovants ou de nouvelles sources d'énergies afin, notamment, de réduire l'impact environnemental et d'améliorer la gestion des ressources.

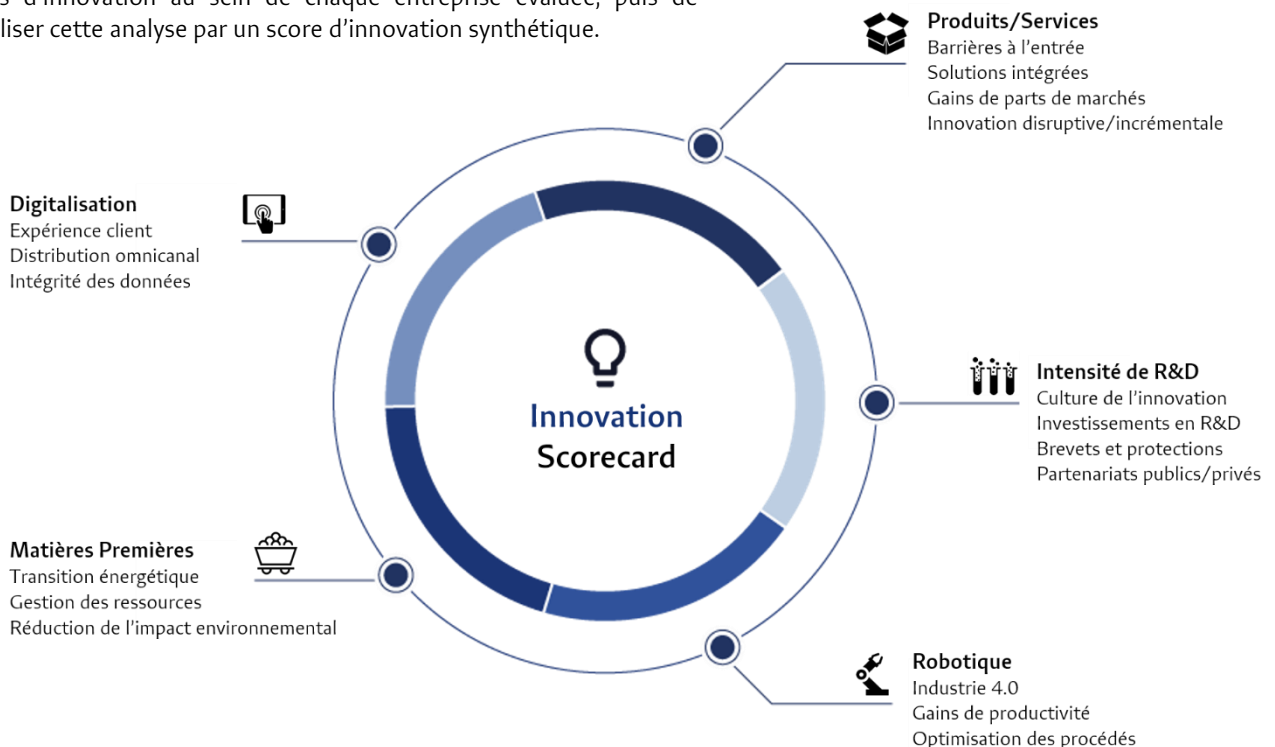


Robotique

L'automatisation et la robotique industrielle sont des vecteurs de gains de productivité et permettent d'optimiser certains procédés de fabrication.

> INNOVATION SCORECARD, NOTRE MODÈLE DÉDIÉ

Composé de critères issus de la recherche interne, externe et de nos contacts directs avec les sociétés, notre scorecard vise à identifier des vecteurs d'innovation au sein de chaque entreprise évaluée, puis de matérialiser cette analyse par un score d'innovation synthétique.



GALILÉE INNOVATION EUROPE

Vos contacts chez Financière Galilée



Damien Ledda
Gérant Actions Europe
10, Boulevard Tauler
67000 Strasbourg
Tel. +33 (0)3 90 22 92 61
damien.ledda@figalile.com



Côme Simon de Tinguy
Directeur du Développement
95, rue du Faubourg Saint-Honoré
75008 Paris
Tel. +33 (0)6 83 34 94 42
come.simon@figalile.com



Roni Michaly
Directeur de la Gestion
10, Boulevard Tauler
67000 Strasbourg
Tel. +33 (0)3 90 22 92 60
roni.michaly@figalile.com

Informations importantes

Document à caractère promotionnel établi par Financière Galilée. Dans le cas d'une souscription à l'OPCVM, l'investisseur doit obligatoirement consulter le Document d'Information Clé pour l'Investisseur (DICI/KIID) ou le prospectus du fonds afin de prendre connaissance de manière exacte les risques encourus. Le prospectus et le DICI du fonds Galilée Innovation Europe sont disponibles sur le site internet www.figalile.com ou gratuitement sur simple demande auprès de la société de gestion. L'investisseur est notamment informé que le fonds présente un risque de perte en capital. La valeur de l'investissement peut évoluer tant à la hausse qu'à la baisse et peut ne pas lui être intégralement restituée. L'investissement doit s'effectuer en fonction de ses objectifs d'investissement, son horizon d'investissement et sa capacité à faire face au risque lié à la transaction. Financière Galilée ne saurait également être tenue pour responsable de tout dommage direct ou indirect résultant de l'usage de la présente publication ou des informations qu'elle contient.

Les informations présentes dans ce document sont données à titre indicatif et sont susceptibles de modification à tout moment sans avis préalable. Il est rappelé que les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Les opinions émises dans ce document correspondent à nos anticipations de marché au moment de la publication. Elles sont susceptibles d'évoluer en fonction des conditions de marché et ne sauraient en aucun cas engager la responsabilité contractuelle de Financière Galilée. Les valeurs et titres mentionnés dans ce document ne constituent en aucun cas une recommandation à l'achat ou à la vente ni un conseil en investissement. Les investisseurs doivent prendre en compte le fait que les opinions énoncées peuvent ne plus être d'actualité et avoir déjà été mises à exécution par l'équipe de gestion. Analyses, thématiques et scores innovation issus de nos modèles propriétaires.

Ce document peut également contenir des informations appartenant à des fournisseurs externes de données ESG qu'il est interdit de reproduire, diffuser, modifier ou publier de quelque manière que ce soit sans l'autorisation écrite expresse de ces prestataires et de Financière Galilée. Le contenu de cette publication ne doit en aucun cas être interprété comme une déclaration ou une garantie, expresse ou implicite, de valeur marchande, d'exhaustivité, d'exactitude ou d'adéquation à des fins particulières. Les informations qui figurent dans ce document sont présentées à titre purement informatif et ne constituent pas une offre d'achat ou de vente de valeurs mobilières.

Principaux Objectifs de Développement Durable (ODD) de l'ONU couverts par les entreprises du fonds. Les ODD sont sélectionnés en fonction de la contribution du chiffre d'affaires réalisé par les entreprises du fonds.

Plus d'informations sur les ODD : www.unglobalcompact.org

Échelle de risque et de rendement SRII

Indicateur synthétique de risque et de rendement sur une échelle de 1 à 7, où 1 représente le degré de risque le plus faible et 7 le degré de risque le plus élevé. A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible et à risque élevé, rendement potentiellement plus élevé. Le profil de risque n'est pas constant et pourra évoluer dans le temps en fonction de la volatilité du portefeuille. Ce fonds est classé dans la catégorie actuelle en raison de son exposition importante aux actions qui peut induire une forte volatilité de la valeur liquidative du fonds.



FINANCIÈRE GALILÉE

Société de Gestion de Portefeuille

Agrément par l'AMF N°GP 00-023 - ORIAS N°12068677

10, Boulevard Tauler 67000 Strasbourg
95, rue du Faubourg Saint-Honoré 75008 Paris
T +33 (0)3 90 22 92 60 | F +33 (0)3 90 22 92 68

www.figalile.com

SUIVEZ-NOUS

