

Opinion fondamentale : **Positive**
 Cours au 15/04/24 : **0,48€**
 Fair Value : 1,02€
 Compartiment : Euronext Growth
 Code action : ALUCI

LUCIBEL

RETOURS HISTORIQUES A UN EBITDA ET A UN RESULTAT NET POSITIFS EN 2023

- ▶ Pour la première fois depuis 7 ans, Lucibel a retrouvé un EBITDA positif en 2023 (+0,52M€) ; le résultat d'exploitation est repassé dans le vert (0,13 M€), de même que le résultat net à 0,07 M€ (vs estimations de pertes respectives à hauteur de de -0,25 M€ et -0,39 M€). En l'absence de nouvelles commandes de Dior sur le second semestre de l'exercice écoulé, la perte opérationnelle a ainsi été contenue sur cette période à 0,16 M€, et la perte nette à 0,11 M€.
- ▶ Cette performance tient à la fois :
 - au niveau de marge brute historique de 64,4% atteint sur une base annuelle (concrétisation du recentrage sur les activités les mieux margées : lumière scénographique (Procédés Hallier, projets spéciaux) et lumière cosmétique (masques de beauté OVE et OVE mini, gamme cosmétique spécifique) ;
 - à l'abaissement significatif du point mort de la structure du groupe, notamment au niveau des frais de personnel et des charges externes.
- ▶ La rapidité et l'ampleur du virage stratégique opéré par Lucibel depuis la fin d'année 2022 en faveur de ses activités les mieux margées et les plus prometteuses en terme de croissance lui ont également permis, pour la première fois de son histoire, de dégager une marge brute d'autofinancement positive en 2023, à hauteur de 0,49 M€, ce qui a contribué à ramener la dette financière nette à 3,1 M€ en fin d'année dernière, parallèlement à l'augmentation de capital réalisée sur le S1-23.

Nous anticipons sur l'exercice en cours une dynamique de progression à 2 chiffres du chiffre d'affaires portée par Procédés Hallier, la poursuite de l'internationalisation, ainsi que par les innovations lancées sur le semestre en cours en matière de lumière cosmétique. Cette croissance devrait essentiellement se transformer à partir du second semestre, compte tenu de l'effet de base élevé sur le S1-23, jouant défavorablement sur le semestre en cours (non renouvellement par Dior de ses commandes pour son masque de beauté B2C).

La montée en puissance des projets d'éclairages spéciaux avec le groupe LVMH, et éventuellement des projets à l'étude d'équipement de Spas Dior en lumière circadienne, pourrait progressivement compenser ce manque à gagner. Nous maintenons notre fair value à 1,02€.

Données boursières

Capitalisation :	9,6 M€
Valeur Entreprise :	12,7 M€
Titres (millions) :	20 007 374
Flottant :	8,2 M€
Vol moy/séance :	30 696
Ext 52 semaines :	0,40-1,00 €
Ext 3 ans :	0,40-1,84 €

Ratios	Déc-21	Déc-22	Déc-23	Déc-24e	Déc-25p
P/E	Ns	Ns	Ns	29,9	9,8
VE/CA	1,3	1,5	1,4	1,2	0,9
VE/EBITDA	Ns	Ns	23,7	12,7	7,8
VE/EBIT	Ns	Ns	Ns	26,1	11,3
Rendement	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Marge op.	Ns	Ns	1,5%	4,4%	8,0%
Marge nette	Ns	Ns	0,8%	3,0%	7,2%
Gearing	Ns	Ns	Ns	500%	127%

Agenda

29 juillet 2024 : CA S1-24

Actionnariat	% cap
Etoile Finance* et F.Granotier	6,4%
2 investisseurs AK	8,0%
Flottant	85,6%

* Holding de Frédéric Granotier

Ratios	Déc-21	Déc-22	Déc-23	Déc-24e	Déc-25p
CA	9,2	8,2	9,04	10,6	13,6
EBITDA	(2,11)	(1,50)	0,52	0,97	1,58
EBIT	(3,05)	(2,56)	0,13	0,47	1,09
RNPG	(2,93)	(2,29)	0,07	0,32	0,98
BPA (€)	(0,20)	(0,18)	0,00	0,02	0,05
Fonds Propres	(1,53)	(1,9)	0,4	0,5	1,5
Dette Nette	4,0	4,7	3,1	2,5	1,9
Goodwill & incorporels	3,3	3,4	3,6	4,4	4,4

Recovery opérationnelle confirmée en 2023 sur une base annuelle, poursuite de la diminution de la dette financière nette.

L'atteinte d'un niveau de marge brute historique de 64,4% l'année dernière grâce au recentrage sur les activités les mieux margées (lumières scénographique et cosmétique), combinée à l'abaissement significatif de la structure du groupe, notamment au niveau des frais de personnel (réduits de 16%) et des charges externes (abaissées de 10%), a permis à Lucibel de retrouver un EBITDA et un résultat opérationnel positifs (respectivement 0,52 M€ et 0,13 M€), pour un résultat net de 0,07 M€ (vs une perte nette de 2,3 M€ en 2022).

Pour la première fois dans l'histoire du groupe, la marge brute d'autofinancement a été positive l'année dernière (0,49 M€), après plus de 10 M€ de pertes cumulées au cours des 4 derniers exercices, ce qui a permis, en parallèle de l'augmentation de capital effectuée sur le S1-23, de ramener la dette financière nette à 3,1 M€ en fin d'année dernière.

L'élargissement sur ce trimestre de la gamme cosmétique, avec 3 produits fortement innovants, devrait contribuer à poursuivre la dynamique de croissance à fortes marges dès le second semestre de l'exercice en cours.

Les derniers produits innovants (certains développés depuis plus de 2 ans) venant compléter la gamme beauté et cosmétique ont été présentés par Lucibel en mars lors de son Innovation Day.

Leur lancement commercial, échelonné sur le trimestre en cours, devrait contribuer à alimenter la croissance de la verticale lumière cosmétique (basée sur la photobiomodulation), concomitamment à une marge brute élevée.

Le *OVE Pro Cell Regen*, destiné aux professionnels, est commercialisé ce mois-ci au prix initial de 9 290 € HT.

La sortie du *OVE Body Light* (proposé au prix public de 790 € TTC), qui permet d'épouser les contours du corps pour une action ciblée sur la régénération cellulaire (effet sur les vergetures et la cellulite pour atténuer l'aspect "peau d'orange"), est programmée en mai.

Enfin, la sortie du casque capillaire *Hair OVE Light* (actions sur la brillance et la texture des cheveux) est quant à elle prévue en juin au prix de 990 € TTC.

Ces innovations, combinées à la poursuite du développement des ventes à l'international, devraient relancer la dynamique de croissance à compter du second semestre de l'exercice en cours.

Le semestre en cours devrait en effet être défavorisé par le non renouvellement, en l'état actuel des choses, des commandes Dior concernant son masque de beauté B2C, lesquelles avaient occasionné une base de facturations élevée sur le premier semestre 2023.

Notons la montée en puissance, en contrepartie, des projets d'éclairages spéciaux avec le groupe LVMH, et également des projets à l'étude en matière de lumière circadienne pour l'équipement de Spas Dior.

Système de recommandations : celles-ci portent un horizon à 12 mois

Opinion Positive : fair value supérieure de 20% par rapport aux cours actuels

Opinion Neutre : fair value comprise dans la fourchette +20% / -10% par rapport aux cours actuels

Opinion Négative : fair value inférieure de plus de 10% aux cours actuels

Historique de suivi de la valeur :

18-01-23 : Etude accompagnée d'une Fair Value de 1,24€ calculée par DCF, sans engagement auprès de tiers (investisseurs ou non) de suivi ultérieur

28-04-23 : Note d'analyse suite à publication des résultats annuels 2022 accompagnée d'une Fair Value de 1,24€ calculée par DCF, sans engagement auprès de tiers (investisseurs ou non) de suivi ultérieur

17-07-23 : Etude intermédiaire avec Fair Value de 1,24€ calculée par DCF, sans engagement auprès de tiers (investisseurs ou non) de suivi ultérieur

13-09-23 : Note d'analyse suite à publication des résultats semestriels 2023, accompagnée d'une Fair Value de 1,24€ calculée par DCF, sans engagement auprès de tiers (investisseurs ou non) de suivi ultérieur

29-01-24 : Note d'analyse suite à publication du chiffre d'affaires annuel 2023, accompagnée d'une Fair Value, calculée par DCF, révisée de 1,24€ à 1,02€, sans engagement auprès de tiers (investisseurs ou non) de suivi ultérieur

15-04-24 : Note d'analyse suite à publication des résultats annuels 2023, accompagnée d'une Fair Value, calculée par DCF à 1,02€, sans engagement auprès de tiers (investisseurs ou non) de suivi ultérieur

Détection de conflits d'intérêts potentiels

Intérêt au capital de l'émetteur de 01Equity, de l'analyste ou de l'un de ses salariés	Relation corporate entre l'émetteur et 01Equity	Contrat de liquidité ou de tenue de marché	Rémunération de 01Equity par l'émetteur au titre de l'établissement de la présente analyse financière	Communication de cette étude à l'émetteur préalablement à sa diffusion
Non	Non	Non	Oui	Oui *

* *Aucun changement significatif sur cette étude n'a été apporté suite à cette communication préalable*

Cette note d'analyse peut évoquer des méthodes de valorisation qui sont explicitées sur le site www.01equity.com dans l'onglet « analyses financières »

A lire ATTENTIVEMENT avant de prendre connaissance de cette publication

Les informations, prévisions et opinions contenues dans cette étude ont été rédigées par 01 Equity. Elles ne peuvent être considérées comme ayant une valeur contractuelle. Elles sont diffusées à titre purement informatif, et ne constituent en aucun cas une sollicitation en vue de l'achat ou de la vente des instruments financiers émis par la société faisant l'objet de cette étude.

Les informations, prévisions et opinions contenues dans cette étude sont livrées à titre informatif, et bien que provenant de sources jugées dignes de foi, 01 Equity ne saurait en garantir ni l'exactitude, ni la pertinence, ni la fiabilité, ni l'exhaustivité. Ainsi, sa responsabilité, ainsi que celle de ses dirigeants ou de ses collaborateurs, ne saurait être engagée d'aucune manière à ce titre.

Les informations contenues dans nos publications sont destinées exclusivement aux investisseurs professionnels et ne constituent en aucun cas une décision d'investissement, que ce soit à l'achat ou à la vente, sur les valeurs mobilières sous-jacentes. Par conséquent, ni 01Equity, ni ses dirigeants, ni ses collaborateurs ne pourront être tenus responsables d'une quelconque décision d'investissement.

Les publications de 01Equity ont été rédigées en toute indépendance, conformément à la déontologie, à l'éthique et aux règles de la profession. Les opinions, appréciations et prévisions contenues dans ces publications reflètent le jugement porté par 01Equity aux dates mentionnées en première page des documents, et peuvent ultérieurement faire l'objet de modifications ou d'abandons sans aucun préavis ou notification sous quelque forme que ce soit. Tout investisseur doit se faire son propre jugement quant à la pertinence d'un investissement dans une valeur mobilière émise par la société faisant l'objet de la présente étude.

Tout lien d'affaire éventuel entre 01 Equity et l'émetteur, ainsi que les possibles conflits d'intérêt à la date de publication et de diffusion de cette étude, sont mentionnés dans un « bandeau » spécifique repris à la fin de la présente publication, et intitulé « Détection de conflits d'intérêts potentiels ».

La reproduction ou la diffusion, même partielle, de cette étude, est soumise à l'accord de 01 Equity. Attention : cette publication ne doit pas être diffusée auprès de sociétés ou de personnes soumises à des restrictions. Elle ne doit pas faire l'objet d'une diffusion ou d'une communication aux Etats-Unis, Canada, Japon, Royaume-Uni, et tout autre pays soumis par sa réglementation en vigueur à une restriction de diffusion. Toute personne physique ou morale accédant aux publications de 01Equity s'engage par conséquent à prendre connaissance de ces restrictions de diffusion et à les respecter. 01Equity ne pourra être tenu pour responsable de quelque manière que ce soit (diffusion directe ou indirecte) d'une infraction à cette restriction de diffusion.