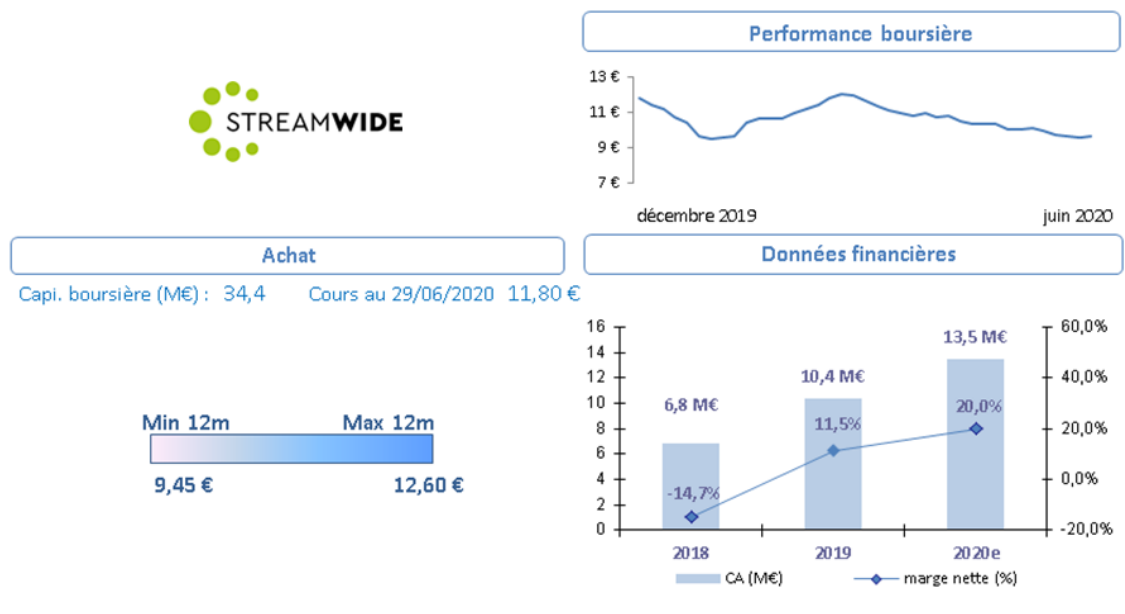


# Le Zapping des Smalls

Inscrivez un ami à la newsletter

- Streamwide est la pépite de la semaine
- Pierre & Vacances et Signaux Girod sont les publications de la semaine

## La pépite de la semaine



Streamwide est un éditeur de logiciels spécialisé dans les télécommunications qui présente un profil résilient pendant la pandémie compte tenu de son business model récurrent et de son positionnement sur un marché des télécommunications sécurisées en forte croissance.

La société équipe aujourd'hui 100 millions de personnes dans le monde à travers ses clients opérateurs et propose :

- Des services à valeur ajoutée (messageries vocales, sonneries personnalisées) qui représentent 50% du chiffre d'affaires.
- Des plateformes de télécommunications pour entreprises et administrations (également 50% du CA en 2019) qui constituent le principal relai de croissance.

Dans le contexte de crise sanitaire que nous traversons aujourd'hui Streamwide affiche un profil résilient pour trois raisons:

- Elle a pu continuer à développer et maintenir ses logiciels à 100% avec le télétravail
- Son chiffre d'affaires est composé à 35% de maintenance avec des contrats entre 3 et 5 ans.
- Fin mars, en plein turbulences, le management a réitéré sa confiance dans sa trajectoire de croissance et la consolidation de son EBE pour 2020.

Aujourd'hui, nous sommes confiants dans la capacité du groupe à maintenir un niveau de croissance très élevé sur les prochains exercices car :

- Le marché des services de télécommunications est en pleine croissance
- Le track record est dynamique sur les plateformes de communication qui sont passées de 16% du CA 2018 à 49% en 2019 avec des clients tels que le Ministère de l'Intérieur ou Thales.
- 25% du chiffre d'affaires est investi en R&D, ce qui devrait lui permettre de continuer à prendre des parts de marché

Par ailleurs, le bilan est solide avec une trésorerie nette de près de 2 M€ à fin 2019. Pour finir, le titre est désormais coté en continu depuis mi-juin ce qui favorise la liquidité du titre et la valorisation. Avec un ROC attendu à près de 3 M€ en 2020, la société se paie 10x contre 19x pour le secteur.

## Les opérations de la semaine

**Mediawan** : la société annonce une OPA sur l'ensemble de ses actions par ses actionnaires fondateurs et avec le soutien de partenaires financiers (KKR, MASCF) rassemblés dans le véhicule Mediawan Alliance. Le prix proposé est de 12,0 € (+42,3% vs dernier cours coté) et une offre devrait être déposée début juillet à l'AMF. Mediawan Alliance entre, dans le même temps, en négociations exclusives pour l'acquisition des activités audiovisuelles de Troisième Œil, de Lagardère Studios et d'une participation majoritaire dans Good Mood.

**Technicolor** : le groupe annonce être parvenu à un accord de principe sur un plan de restructuration financière. Celui comprend l'obtention d'un nouveau financement d'un montant de 420 M€ et une réduction de l'endettement de la société à hauteur de 660 M€, par conversion en actions nouvelles.

**LNA Santé** : la société est entrée en discussion exclusive avec les associés du groupe Clinique Développement, pour une possible acquisition. " Le groupe Clinique Développement est un opérateur sanitaire de premier plan dans le territoire de santé normand, leader en Soins de Suite et Réadaptation et proposant une offre de médecine chirurgie de spécialité pertinente en synergie avec son offre Moyen Séjour ", explique LNA Santé. La cible a réalisé un CA 2019 de 76,6 M€.

## Les publications de la semaine

**Pierre & Vacances – Résultats S1 (-19,3% YTD)** – Le groupe Pierre & Vacances a souffert de la fermeture de ses parcs et résidences de vacances, en témoigne la baisse de son CA S1 (déjà publié) de 5,7% à 696,0 M€ et un ROC de -125,6 M€ contre -111,5 M€ l'exercice précédent. Le résultat de la division touriste enregistre une diminution de l'ordre de 11,9% pour atterrir à -116,7 M€. A l'image du contexte actuel, le RN fait mauvaise figure et s'établit à -145,8 M€ contre -121,0 M€. Du côté des prévisions, la place est davantage à l'optimisme avec une incidence limitée à -130 M€ sur le ROC au T3 grâce aux économies réalisées pendant le confinement, et un T4 encourageant avec des réservations atteignant à date plus de 50% du CA budgété pour la période. **Le cours perd 0,3% à l'annonce de cette publication et 7,4% le lendemain.**

**Signaux Girod – Résultats S1 (-10,7% YTD)** – Le fabricant de panneaux de signalisation a enregistré un CA (déjà publié) en baisse de 4,4% à 44,5 M€ et un ROC de -3,4 M€, en recul de 13% par rapport à l'année précédente. La société projette une activité du mois de juin similaire à celle réalisée en 2019, et a décidé de suspendre ses objectifs de croissance du CA et du ROC pour 2020 en raison de l'incertitude liée au contexte. **Suite à cette publication, le cours perd -3,7%.**

## L'agenda des smalls

- 30/06/2020
  - Lacroix – Résultats S1
  - Manitou – Résultats S1
- 01/07/2020
  - Capelli – Résultats annuels
  - Aures Technologies – Résultats annuels

Newsletter réalisée par Cécile Aboulian, Louis-Marie de Sade, avec la participation de Lucas Guillemé et de Terence Gerber

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 (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 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 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 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 de toute autre 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 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."

