

# Le Zapping des Smalls

Inscrivez un ami à la newsletter

- **La Tech française** surperforme les marchés
- **SES-imagotag** - Confiance dans un rebond au S2 - Point Covid-19
- **Streamwide** est la pépite de la semaine

## L'actualité de la semaine

Malgré l'accélération de la pandémie au niveau mondial et la mise en place de confinements localisés (Allemagne, UK, Chine), les marchés maintiennent le cap et poursuivent leur remontée sur fond de reprise économique. Sur le mois de juin, le CAC 40 progresse de +3,6% à 4 935,99 pts. Le CAC Mid & Small sous-performe les larges cap avec une performance de +1,0% à 11 224,41 pts.

Sur le portefeuille de notre sélection Tech, tous les secteurs surperforment les indices. Les valeurs digitales affichent une nette hausse de 21,1%, suivies des ESN +10,1% et des éditeurs de logiciels avec +9,0%. En YTD, les éditeurs de logiciels retrouvent une tendance annuelle positive (+9,1%), tandis que les ESN et les valeurs digitales demeurent en territoire négatif avec respectivement -11,6% et -5,4%.

[Retrouvez en détail notre analyse dans la Market Review du mois de juin](#)

## La publication de la semaine

Dans la lignée des différents points réalisés depuis le début de la crise sanitaire, SES-imagotag revient sur l'impact de celle-ci sur son activité.

Le Groupe fait toujours état d'un redémarrage de son activité en lien avec le retour à la normale de sa production en Chine et avec la poursuite de la levée des mesures de confinement. D'un point de vue géographique, la France et l'Europe du Sud affichent un recul alors que l'Europe du Nord, l'Amérique et l'Asie restent bien orientés sur la période et devraient donc contribuer à la croissance du Groupe cette année.

Dans le contexte actuel, SES-imagotag continue la mise en œuvre de son plan de stabilisation des coûts et de préservation de sa situation financière. Ce plan conjugué avec le retour de la croissance au S2 devrait, selon le management, permettre d'améliorer la rentabilité en année pleine.

[Découvrez notre flash sur SES-imagotag](#)

## La pépite de la semaine



**Streamwide** est un éditeur de logiciels spécialisé dans les télécommunications qui présente un profil résilient pendant la coronacrise 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.

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, recombposition 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 véridité 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 (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 également 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 investissement 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."

