

ÉQUIPEMENT TECHNOLOGIQUE

# Streamwide Pas de visibilité sur la marge opérationnelle

C'est la fin d'une aberration : les forces de police et de gendarmerie françaises étaient jusqu'alors mieux équipées technologiquement dans leur vie privée que sur le terrain, mais cela va changer. Sélectionné par le ministère de l'Intérieur en 2018, Streamwide a commencé à déployer ses solutions de communication critique très haut débit (4G, 5G) auprès des forces de l'ordre. Une mise en place progressive : 20.000 membres équipés à ce jour, 100.000 d'ici la Coupe du monde de rugby en septembre, et 200.000 lors des JO de Paris 2024. Si elle se passe bien, « cela aura un impact sur notre chiffre d'affaires futur car nous devenons la référence technologique », affirme le PDG, Pascal Bégin. Un succès lui ouvrirait d'autres marchés. Aujourd'hui, Streamwide est bien positionné pour profiter de projets publics en Espagne et en Italie, au sein de consortiums ou seul. Financièrement, ils représentent environ 2 millions d'euros chacun, qui seraient reconnus au fil du déploiement des solutions. Être retenu faciliterait la formulation d'objectifs financiers, qui font défaut. « Nous étions prudents pour 2022 et, finalement, nous sommes en croissance [de 5 %] », observe Pascal Bégin. Certes, mais ce taux a été divisé par quatre en un an, impliquant une rentabilité en repli, dans un contexte

**IL NOUS A DIT**  
« Streamwide est clairement une entreprise technologique. Tous les ans, nous consacrons un tiers de notre chiffre d'affaires à la R&D. »  
Pascal Bégin, président-directeur général de Streamwide

de frilosité des donneurs d'ordre. Si le marché est porteur à long terme, la visibilité paraît limitée à brève échéance. Il est en outre dif-



ficile d'anticiper l'évolution de la marge opérationnelle. Son maintien au niveau élevé de 34,4 % au second semestre tient à la « rationalisation » des équipes plus qu'à une dynamique d'activité, et une trentaine de postes sont ouverts aujourd'hui. — C. P.

**NOTRE CONSEIL**  
● **RESTER À L'ÉCART** Depuis notre conseil de vente, en juillet 2022, le titre a cédé 28 %. Nous attendons plus de visibilité pour revoir notre position (ALSTW). Prochain rendez-vous : le 23 juin, assemblée générale.

CRITÈRES D'INVESTISSEMENT	
<b>COMPORTEMENT DE L'ACTION</b>	<b>PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE</b>
● <b>PERFORMANCE DU TITRE</b>	● <b>ÉVOLUTION DE L'ACTIVITÉ</b>
COURS AU 23-3-23 : 15,20 €	EVOL. MOYENNE (2019-2022) : 20 %
VARIATION 52 SEMAINES : -41,09 %	EVOL. 2023 ESTIMÉE : 1 %
2023 : -7,88 %	● <b>BNPA</b>
● <b>LIQUIDITÉ</b>	EVOL. MOYENNE (2019-2022) : 44 %
VOL. QUOT. MOYEN ÉCHANGÉ : 1.414	EVOL. 2023 ESTIMÉE : -12 %
EXTRÊMES 52 S. : 25,90 € / 12,75 €	
<b>CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ</b>	<b>INTÉRÊT BORSIER</b>
● <b>SOLIDITÉ DU BILAN</b>	● <b>RENDEMENT</b>
TRESO. NETTE / FONDS PROPRES : 40 %	DIVIDENDE 2022 ESTIMÉ : 0
DERNIER ACTIF NET PAR ACTION : 6,91 €	RDT 2021 : NUL RDT 2022 : NUL
● <b>PART DU CAPITAL DÉTENUE PAR MANAGEMENT :</b> 63,60 %	● <b>VALORISATION ESTIMÉE</b>
	PER 2022 : 13,7 FOIS
	PER 2023 : 15,5 FOIS

# L'INTRODUCTION EN BOURSE

ALIMENTATION

## Florentaise Un terreau vert qui veut conquérir le monde

En une période où les introductions en Bourse se font rares, Florentaise a décidé de maintenir son projet en dépit d'un contexte chahuté. Il est vrai que la société a un profil plus sûr que beaucoup d'autres introduites ces dernières années. Entreprise familiale, Florentaise existe depuis 1973 et réalise des bénéfices. Elle est le leader français du terreau pour le grand public avec une part de marché de 22 %. Elle commercialise ses produits uniquement sous marque distributeur (Truffaut, Botanic, Mr. Bricolage, Super U, Lidl...). Parallèlement, elle se développe auprès des professionnels (horticulteurs, pépiniéristes, responsables d'aménagements urbains...). La société a profité de l'engouement pour le jardinage pendant le confinement, qui s'est poursuivi avec la montée en puissance du télétravail. Par ailleurs, Florentaise s'est implantée en Chine, où elle affiche de grandes ambitions. Son grand atout est de s'être spécialisée dans les produits bas carbone. Le terreau classique est en effet fabriqué à partir de la tourbe, dont l'exploitation a le handicap d'être fortement émet-

trice de CO<sub>2</sub>. C'est pourquoi de plus en plus de pays décident de cesser d'exploiter leurs tourbières. Des alternatives existent, comme la fibre de coco, mais Florentaise propose un terreau à base de fibres de bois, qui émet 20 à 50 fois moins de gaz à effet de serre que la tourbe tout en ayant les mêmes propriétés.

**BIVIS ET LA CHINE**

L'expansion en Chine est l'axe de développement majeur de la société. Elle a breveté une technique de fabrication de ces engrais bas carbone à partir de l'utilisation de machines Bivis, quelle ne fabrique pas mais dont elle détient la licence mondiale de distribution à des fins horticoles. Ces machines sont louées à des producteurs de terreaux, et

Florentaise encaisse loyers et redevances. Sept unités ont déjà été installées au Royaume-Uni et aux Pays-Bas. Florentaise a réalisé au 30 juin 2022 un chiffre d'affaires pro forma de 57,5 millions. Elle vise 67,2 millions pour l'exercice en cours et 120 millions en juin 2027. Dans le même temps, la marge d'exploitation portée par la Chine et Bivis devrait, selon les prévisions de la société, être multipliée par quatre pour atteindre 20 %. — R. L. B.

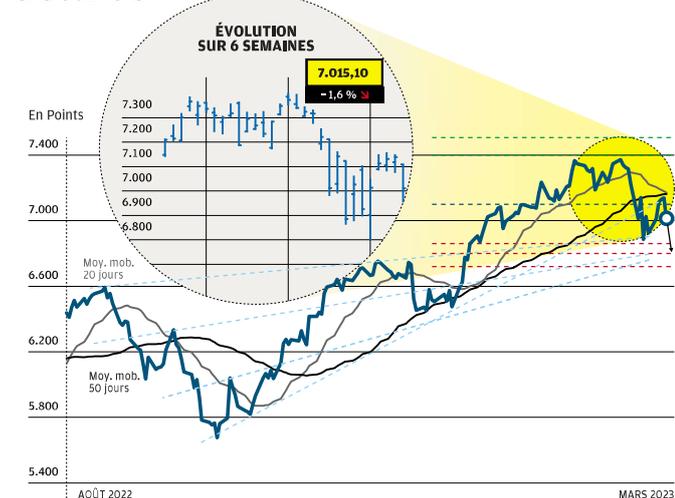
**NOTRE CONSEIL**  
● **NE PAS SOUSCRIRE** Le projet est séduisant mais les prévisions nous paraissent extrêmement ambitieuses. On attendra de vérifier que la société suive son plan de marche pour revoir notre opinion.

INTRODUCTION EN BOURSE	
● <b>MARCHÉ DE COTATION</b>	● <b>MONDANT BRUT DU PLACEMENT*</b>
EURONEXT GROWTH	27 M €
● <b>PROCÉDURE</b>	● <b>BNPA 21-22, 22-23 (e), 23-24 (e)*</b>
PLACEMENT GLOBAL ET OPO	0,14 €; 0,23 €; 0,25 €
● <b>ORDRES PRIORITAIRES</b>	● <b>PER 21-22, 22-23 (e), 23-24 (e)*</b>
A1 DE 10 À 200 ACTIONS	91; 55,5; 51
● <b>DÉDUCTION IIR</b> (sous conditions)	● <b>FONDS PROPRES</b> (après opération)
NON	34 M €
● <b>PÉRIODE DE L'OPD</b>	● <b>CAPITALISATION BORSIÈRE*</b>
DU 22 MARS AU 4 AVRIL	123 M €
● <b>DÉBUT DES NÉGOCIATIONS</b>	● <b>CODE MNÉMO</b>
12 AVRIL	ALFLO
● <b>FOURCHETTE DE PRIX</b>	
9,44€-12,76€	

\* En haut de fourchette et avec option de surallocation

# ANALYSE GRAPHIQUE ET PRODUITS DÉRIVÉS

## Cac 40 Le danger n'est pas écarté



Graphiquement, la semaine a été marquée par le rebond engagé sur le support technique à 6.860 points, correspondant à la ligne de tendance interne en place depuis août 2022 et qui a permis une stabilisation temporaire des cours. L'instabilité devrait néanmoins perdurer, alors que l'indice est revenu au contact d'une résistance oblique autour des 7.160 points et que, dans le même temps, l'indicateur RSI (14) journalier évolue sous une oblique baissière, sous les 50 %. Ainsi le Cac 40 reste sous la pression du gap baissier ouvert le 10 mars et

qui offre une première résistance importante sur 7.256 points. Tant que ce niveau n'est pas dépassé, une forme d'instabilité devrait perdurer et un retour vers les précédents creux entre 6.860 et 6.800 points n'est pas à exclure. On surveillera également le niveau de retraçement de 38,2% de l'impulsion haussière démarrée en septembre 2022 à 6.720 points. En cas de reprise de la hausse au-dessus de la zone de résistance comprise entre 7.160 et 7.256 points, le Cac 40 retrouverait un peu de sérénité, et il faudrait s'attendre à un retour vers les 7.400 points.

**DONNÉES CLÉS**  
Tendance graphique : consolidation.  
Supports : 6.860-6.800-6.720 points.  
Résistances : 7.256-7.400-7.549 points.  
**NOTRE CONSEIL DÉRIVÉ**  
● **STRATÉGIE PRUDENTE** Le bonus cappé LX3KB (FRBNPP051Y04) sera remboursé 82,40 € au maximum, en septembre 2024, soit un rendement maximal de 15 %, si le Cac 40 ne touche pas d'ici là la borne basse située à 5.600 points et distante de 20 % du niveau actuel de l'indice parisien.



**NOTRE COMMENTAIRE**  
Après avoir atteint un point bas en novembre, le titre a nettement rebondi, soutenu par une ligne de tendance haussière, avant de se heurter, à la mi-janvier, à la zone de résistance des 389 €. A suivi une phase de consolidation latérale, préservée par le support des 369 €, niveau qui constituera notre point pivot. La hausse observée le 22 mars a permis de clôturer au-dessus de la résistance des 389 € et de libérer un nouveau potentiel de progression. Du côté des indicateurs techniques, les moyennes mobiles à 20 et 50 séances sont bien orientées sous les cours tandis que l'indicateur de tension RSI continue d'évoluer au-dessus des 50, sans être suracheté. Ainsi, au-dessus des 369 €, la formation d'une nouvelle jambe de hausse est attendue, avec comme premier objectif un test des 413 €. Le dépassement de ce niveau ouvrirait un nouveau potentiel de progression en direction des 431 €. En cas de clôture sous les 369 €, une phase de consolidation serait envisagée en direction de 338 €, puis 325 € en extension.  
**Achat :** objectifs de cours à 413 € et 431 €. **Cours d'invalidation :** au-dessous de 369 €.

**NOTRE CONSEIL DÉRIVÉ**  
● **STRATÉGIE OFFENSIVE** Le turbo illimité Best 463MS (DE0005033T67) apporte une élasticité de 4,6, avec une barrière désactivante actuellement placée à 314,68 €.



**NOTRE COMMENTAIRE**  
Après avoir progressé au-dessus d'une ligne de tendance haussière d'octobre à début février, le titre s'est retourné à la baisse. Le trou de cotation ouvert le 10 mars a placé le titre dans une configuration négative, ce mouvement ayant entraîné l'enfoncement de l'oblique positive en place depuis octobre. En outre, les cours ont cassé le support des 47,70 €, niveau qui les avait préservés en novembre et décembre dernier. Du côté des indicateurs techniques, les moyennes mobiles à 20 et 50 séances sont négativement orientées au-dessus des cours, après avoir effectué un croisement baissier, tandis que l'indicateur de tension RSI évolue en territoire vendeur. Ainsi, sous les 53,50 €, soit la clôture du 21 mars, la formation d'une nouvelle jambe de baisse est attendue, avec comme premier objectif un test des 40 €. L'enfoncement de ce niveau ouvrirait la voie aux 36 €. En cas de clôture au-dessus des 53,50 €, une phase de rebond serait envisagée en direction de 56,90 €, puis 63,10 € en extension.  
**Vente :** objectifs de cours à 40 € et 36 €. **Cours d'invalidation :** au-dessus de 53,50 €.

**NOTRE CONSEIL DÉRIVÉ**  
● **STRATÉGIE OFFENSIVE** Le turbo infini best put S01KB (FRBNPP0510W2) apporte un effet de levier de 4,5. La barrière désactivante est située à 56,23 €.

**Le bilan des conseils d'analyses graphiques de Trading Central**  
Les positions sur Teleperformance, à la vente, et Danone, à l'achat, ont été dotées avec des gains de 6,6 % et de 3 %.

**AVERTISSEMENT !** Les produits dérivés sont des produits sans garantie en capital. RÉSERVÉS AUX INVESTISSEURS AVERTIS.