

ANEVIA

Edition de logiciels

Accumuler	Potentiel	33%
Objectif de cours		3,50 €
Cours au 16/11/2017 c		2,64 €
Euronext Growth		
Reuters / Bloomberg	ALANV.PA / ALANV.FP	

Performances (%)	Ytd	1m	3m	12m
Perf. Absolue	-15,5%	-16,2%	-19,5%	-11,9%
Perf CAC Small	15,2%	-5,4%	-1,0%	27,4%

Informations boursières

Capitalisation (M€)	9,4
Nb de titres (en millions)	3,6
Volume moyen 12 mois (titres)	5 421
Extrêmes 12 mois	2,64 € 6,50 €

Données financières (en M €)

au 31/12	2016	2017e	2018e	2019e
CA	11,7	12,0	14,2	16,2
var %	55,2%	2,8%	18,1%	14,4%
EBE	0,0	-1,4	-0,2	0,8
%CA	0,3%	-2,0%	-1,7%	5,2%
ROC	-0,5	-1,7	-0,6	0,5
%CA	-4,3%	-14,5%	-4,1%	2,9%
RNpg	0,1	-1,8	-0,7	0,4
%CA	0,9%	-15,1%	-4,6%	2,4%
Bnpa (€)	0,04	-0,51	-0,19	0,11
Gearing (%)	-123%	-61%	-102%	-138%
ROCE (%)	-33%	-2,12%	-46%	27%
ROE (%)	-14%	262%	49%	-39%
Dette nette	0,9	0,4	1,4	1,3
Dividende n (€)	0,00	0	0	0
Yield (%)	ns	ns	ns	ns

Ratios

	2016	2017e	2018e	2019e
VE/CA (x)	0,9	0,8	0,8	0,7
VE/EBE (x)	297,9	-6,8	-43,8	12,7
VE/ROC (x)	-20,7	-5,6	-18,4	22,6
PE (x)	84,7	-5,2	-14,3	24,5

Analyste :

Cécile Aboulian
01 44 70 20 70
caboulian@elcorp.com

Activité

Anevia est un éditeur de logiciels spécialisé dans les solutions de diffusion vidéo à destination des Telecom (60% du CA 2016) et des secteurs privés (40%) comme l'hôtellerie, les bateaux de croisière, les compagnies maritimes etc...

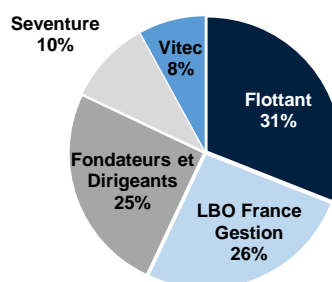
Son expertise se matérialise autour de deux offres: 1/ la solution logicielle ViaMotion qui permet d'optimiser la diffusion de contenus vidéo sur une multitude de devices et d'associer cette diffusion à des services de Live TV et de non linéaire (VOD, catch-up ...), 2/ les têtes de réseau Flamingo qui permettent de distribuer la télévision dans des sphères privés. Anevia détient une forte présence à l'international où elle réalise 65% de son CA 2016.

Bénéficiant d'une restructuration fin 2015, l'exercice 2016 est marqué par une forte croissance du CA de 55,2% à 11,7 M€. La maîtrise des coûts opérationnels (-1,5 M€ en 2016) lui permet d'abaisser son seuil de rentabilité et d'améliorer son résultat opérationnel. Le ROC 2016 est en hausse de 90,4% et se fixe à -0,5 M€ (vs -5,2 M€ en 2015). Au S1 2017, l'activité est pourtant pénalisée par des effets conjoncturels avec un CA à 5,3 M€ (vs 5,7 M€) et un REX de -1,0 M€ (vs -0,5 M€ au S1 2016) et un RN de -0,8M€ (vs -0,3 M€ au S1 2016). Si Anevia a pu stabiliser la marge brute à 4,3 M€ (vs 4,4 M€), compte tenu du poids accru des Télécoms (71,7% vs 56,1% au S1 2016), elle ne permet pas de couvrir la hausse de 8% des charges d'exploitation (conforme au plan de marche). Le second semestre devrait ressortir plus solide avec une croissance attendue à +13,8% à 6,7 M€.

En mars 2017, Anevia a réalisé une augmentation de capital à hauteur 1,9 M€. Cette opération lui a permis de financer ses besoins de trésorerie, nécessaires à l'accélération de son plan de développement. Elle a également permis le renforcement des capitaux propres 0,3 M€ (vs -0,8 M€).

Forces	Faiblesses
<ul style="list-style-type: none"> Forte croissance et renforcement de la rentabilité Capacité d'innovation Qualité des signatures clientes « Best of breed » indépendant Capacité de nouer des partenariats forts avec des acteurs de l'écosystème pour faire une offre globale de distribution TV et vidéo 	<ul style="list-style-type: none"> Taille Pas de brevets
Opportunités	Menaces
<ul style="list-style-type: none"> Marché en croissance de l'OTT International Multiplication des devices Transition vers une consommation audiovisuelle personnalisée Marché en hausse de la vidéo en ligne 	<ul style="list-style-type: none"> Concurrence des acteurs globaux

Actionariat



Evolution du cours

