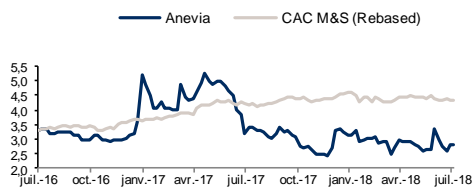


ANEVIA - ACCUMULER

2,82 € au 26/07/18
Objectif : 3,1 € (11,0%)

B/H 12M	2,40/3,66 €
Vol. 3M	2343 titres/jour
Nombre d'actions	3 551 218
Capi. boursière	10 M€
Flottant	3 M€
Marché	Euronext Growth
Secteur	Editeurs de logiciels
Bloomberg	ALANV FP
Isin	FR0011910652
Indice	Alternext Allshare



Actionnariat	Capital
Flottant	31,2%
LBO France	25,6%
Fondateurs	25,2%
Seventure Partners	10,0%
VITEC	8,0%

Chgt BPA corrigé (€)	12/18e	12/19e
Nouveau	-	-
Ancien	-	-
Var.	-	-

Ratios boursiers	12/17	12/18e	12/19e	12/20e
PE	ns	ns	46,2	13,6
PEG	ns	ns	ns	0,1
P/CF	207,3	644,3	20,5	10,0
VE/CA	0,9	0,8	0,8	0,7
VE/ROC	ns	ns	ns	71,2
VE/ROP	ns	ns	ns	71,2
P/ANPA	27,5	141,4	34,8	9,8
Rendement	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Données par action	12/17	12/18e	12/19e	12/20e
BPA corrigé (C)	-0,20	-0,07	0,06	0,21
Var.	ns	ns	ns	240,1%
CFPA (C)	0,01	0,00	0,14	0,28
FCFPA (C)	-0,46	-0,23	-0,31	-0,06
ANPA (C)	0,10	0,02	0,08	0,29
Dividende (C)	0,00	0,00	0,00	0,00

Cpte de résultat	12/17	12/18e	12/19e	12/20e
CA (M€)	12,6	15,3	16,9	18,7
Var.	8,6%	21,1%	10,7%	10,5%
ROC/CA (%)	-9,5	-5,7	-2,3	1,0
ROP/CA (%)	-9,5	-5,7	-2,3	1,0
ROP (M€)	-1,2	-0,9	-0,4	0,2
RNPG publié (M€)	-0,7	-0,3	0,2	0,8
Var.	ns	ns	ns	240,1%
Marge nette (%)	-5,6	-1,9	1,4	4,3

Struct. financ.	12/17	12/18e	12/19e	12/20e
ROCE (%)	-43,8	-10,5	5,4	ns
ROE (%)	ns	ns	75,4	71,9
CF (M€)	0,1	0,0	0,6	1,2
FCF (M€)	-1,6	-0,9	-1,2	-0,2
Det. fi. net (M€)	0,9	2,2	2,7	2,7
FP (M€)	0,4	0,1	0,3	1,1
Gearing (%)	250,7	2890,2	860,9	243,5

CA S1 : 26/06/18

Alexandre Koller
Analyste Financier
+33 (0) 1 40 22 41 13
alexandre.koller@gilbertdupont.fr

CA S1 + contact / Performance en ligne
Croissance des deux divisions sur le S1

Le groupe a publié un CA S1 en hausse de +27% à 6,7 M€, soit une performance en ligne avec notre attente (GD : 6,7 M€, +26%). Retraînée de cette acquisition, le CA a crû de +12% sur le semestre porté notamment par une dynamique commerciale sur l'ensemble des zones.

M€	S1 17	S2 17	2017	S1 18	GD
CA	5,3	7,3	12,6	6,7	6,7
Var %	-7%	24%	9%	27%	26%
Telecom	3,8	5,7	9,5	4,9	4,8
Var %	19%	50%	37%	31%	26%
Entreprise	1,5	1,6	3,1	1,8	1,9
Var %	-40%	-28%	-34%	17%	27%

Par pôle, la division Telecom affiche une hausse du CA de +31% (+12% à pcc) à 4,9 M€ tirée notamment par l'intégration de Keepixo.

Le segment Entreprise affiche une hausse de +17% (+12% à pcc) à 1,8 M€ aidé notamment par un effet de base (-40% au S1) mais également le retour à une dynamique commerciale via notamment un partenariat avec un intégrateur dans l'hôtellerie.

Le groupe affiche une trésorerie brute fin S1 de 1,5 M€ (vs 2,3 M€ fin décembre) pour une dette financière de 3,05 M€.

Opinion et TP maintenus

ANEVIA

COMPTE DE RESULTAT (M€)	12/16	12/17	12/18e	12/19e	12/20e	TMVA 17/20
Chiffre d'affaires	11,6	12,6	15,3	16,9	18,7	14,0%
<i>Variation</i>	54,7%	8,6%	21,1%	10,7%	10,5%	
Marge brute	9,3	10,0	11,9	13,1	14,6	13,5%
Excédent Brut d'Exploitation	0,1	-0,9	-0,6	-0,1	0,6	ns
Résultat opérationnel courant	-0,4	-1,2	-0,9	-0,4	0,2	ns
Autres produits et charges opérationnels	0,0	0,0	0,0	0,0	1,0	ns
Résultat opérationnel	-0,5	-1,2	-0,9	-0,4	0,2	ns
Résultat financier	0,0	-0,3	-0,2	-0,2	-0,2	ns
Résultat avant IS	-0,5	-1,5	-1,0	-0,6	0,0	ns
<i>Variation</i>	ns	ns	ns	ns	ns	
Impôts	-0,6	-0,8	-0,8	-0,8	-0,8	0,0%
Sociétés mises en équivalence	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	ns
RN activités arrêtées / en cours de cession	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	ns
Résultat net consolidé	0,1	-0,7	-0,3	0,2	0,8	ns
Intérêts minoritaires	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	ns
Résultat net part du groupe	0,1	-0,7	-0,3	0,2	0,8	ns
Résultat net part du groupe corrigé	0,1	-0,7	-0,3	0,2	0,8	ns

BILAN (M€)	12/16	12/17	12/18e	12/19e	12/20e
Fonds propres à 100% avant répart.	-0,8	0,4	0,1	0,3	1,1
Provisions	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Endettement financier long terme	2,7	3,2	3,2	3,2	3,2
Capitaux permanents	2,0	3,7	3,4	3,6	4,4
- Actif immobilisé	0,7	0,7	0,9	1,2	1,5
= Fonds de roulement	1,4	3,0	2,4	2,4	2,9
Besoins en fonds de roulement	1,6	1,6	1,2	1,0	0,8
Dettes bancaires à court terme	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Disponibilités + titres de placement	2,1	2,3	1,0	0,5	0,5
Trésorerie nette	-0,6	-0,9	-2,2	-2,7	-2,7
Endettement financier net	0,6	0,9	2,2	2,7	2,7
Total Actif / Passif	6,9	8,3	8,4	8,9	9,9

TABLEAU DE FINANCEMENT (M€)	12/16	12/17	12/18e	12/19e	12/20e
Capacité d'autofinancement	0,4	0,1	0,0	0,6	1,2
Invest. industriels nets	-0,2	-0,5	-0,6	-0,6	-0,7
Var. du BFR	-0,4	-1,2	-0,3	-1,2	-0,8
Free Cash Flow	-0,3	-1,6	-0,9	-1,2	-0,2
Invest. financiers nets	0,0	0,0	-0,8	0,0	1,0
Distribution	0,0	0,0	0,0	0,0	1,0
Augmentation de capital	0,0	1,9	0,8	0,0	0,0
Variation de l'endettement fin. net	0,6	0,3	1,3	0,5	0,0

RATIOS (%)	12/16	12/17	12/18e	12/19e	12/20e
Marge brute / CA	80,3	79,0	77,9	77,6	78,0
EBE / CA	0,7	-7,5	-3,7	-0,3	3,0
ROP courant / CA	-3,4	-9,5	-5,7	-2,3	1,0
ROP / CA	-4,3	-9,5	-5,7	-2,3	1,0
Bénéfice net corrigé à 100% / CA	1,0	-5,6	-1,9	1,4	4,3
Invest. industriels nets / CA	-2,1	-4,0	-3,8	-3,5	-3,5
BFR / CA	13,4	12,7	8,1	5,9	4,2
ROE	-14,4	-192,2	-372,9	75,4	71,9
ROCE	-70,7	-43,8	-10,5	5,4	8 904,6
Gearing	ns	250,7	2 890,2	860,9	243,5
Pay out	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

DONNEES PAR ACTION (€)	12/16	12/17	12/18e	12/19e	12/20e	TMVA 17/20
Résultat net part du groupe	0,04	-0,18	-0,07	0,06	0,19	ns
Résultat net part du groupe corrigé	0,04	-0,20	-0,07	0,06	0,21	ns
CAF	0,13	0,01	0,00	0,14	0,28	174,6%
Free cash flow	-0,10	-0,46	-0,23	-0,31	-0,06	ns
Actif net	-0,25	0,10	0,02	0,08	0,29	280,3%
Dividende	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	ns
Nombre d'actions (en milliers)	3 057,99	3 551,22	3 858,42	3 858,42	3 858,42	
Nombre d'actions diluées (en milliers)	3 057,99	3 859,60	4 166,80	4 166,80	4 166,80	