

Le coup de cœur



Par Caroline Mignon

EasyVista

Une croissance dynamique qui va faire levier sur les résultats

Avec une croissance à deux chiffres, et même de 22 % en organique, sur l'ensemble de l'année 2019, les résultats d'EasyVista sont attendus en forte hausse aussi, mécaniquement, la progression des charges étant limitée par un modèle de coûts en grande partie fixes. Ces revenus, de 45,6 millions d'euros, ont été supérieurs aux prévisions de la société, qui visait 20 %, et des analystes.

RELAIS DE CROISSANCE

« La forte hausse du chiffre d'affaires valide le retour à la rentabilité, d'autant que nous comprenons de nos échanges avec le management que les coûts sont restés maîtrisés, dans la lignée du premier semestre : le résultat opérationnel courant devrait donc progresser de 160 % pour atteindre 7 millions, soit une marge de 15,3 %, contre 7,1 % en 2018 », indique le bureau d'analyse de Portzamparc.

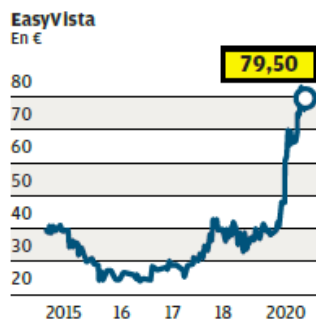
Et il y a fort à parier que la bonne surprise sur la croissance pourrait se répéter cette année. Le groupe table sur une hausse de 15 %. L'extension géographique et des terrains d'application du savoir-faire du groupe laisse en effet espérer des revenus encore très dynamiques. Jusqu'ici adressé uniquement aux services informatiques des entreprises (IT Service Management), EasyVista voit ses solutions d'automatisation évoluer

vers l'ESM (Enterprise Service Management, ou gestion de services d'entreprise) à l'attention de tous les services généraux de ses clients (ressources humaines etc.). De quoi créer un relais de croissance gigantesque pour le groupe. « Par ailleurs, le leader d'hier (BMC) a déserté le marché de l'ITSM et sa dynamique commerciale est à l'arrêt, tandis que le leader d'aujourd'hui, ServiceNow, dispose d'une offre aussi complexe à implémenter que coûteuse à exploiter, inadaptée aux entreprises de taille moyenne », explique Midcap Partners. De quoi permettre au groupe français, avec une solution flexible et facile d'utilisation, de rivaliser avec son concurrent américain. « La croissance en 2019 a été dynamique aussi bien en Europe qu'aux Etats-Unis, où elle s'établit à 24 %. Cette performance s'inscrit dans la continuité des trois exercices précédents, faisant ressortir un taux de croissance annuel moyen

de 25 % sur la période 2016-2019 », indique le groupe, qui précise avoir gagné 77 nouveaux clients l'an dernier. Le chiffre d'affaires récurrent est désormais de 80 %. — C. M.

NOTRE CONSEIL

ACHETER : Il y a un an tout juste, EasyVista faisait l'objet d'une « Valeur à découvrir », dans la rubrique ci-contre. On ne peut que souhaiter à Poulailhon de connaître le même parcours durant les douze prochains mois, puisque le cours d'EasyVista a plus que doublé en un an. Malgré cela, le titre conserve du potentiel, à 15 fois ses résultats estimés pour 2021. Cette valeur de recovery, en perte jusqu'en 2017, a un rythme de croissance et d'amélioration de sa rentabilité qui lui confère encore un fort potentiel. **Objectif : 95 € (ALEZV).** Prochain rendez-vous : le 30 mars, résultats annuels.



CRITÈRES D'INVESTISSEMENT			
<p>COMPORTEMENT DE L'ACTION</p> <ul style="list-style-type: none"> ● PERFORMANCE DU TITRE COURS AU 13-2-20 : 79,50 € VARIATION 52 SEMAINES : 113,71 % 2020 : 6,71 % ● LIQUIDITÉ VOL. QUOT. MOYEN ECHANGÉ : 3,695 EXTRÊMES 52 S. : 83,50 € / 36 € 	<p>PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE</p> <ul style="list-style-type: none"> ● ÉVOLUTION DE L'ACTIVITÉ ÉVOL. MOYENNE (2016-2018) : 23 % ÉVOL. 2019 : 20 % ● BNPA ÉVOL. MOYENNE (2016-2018) : NS ÉVOL. 2019 : 96 % 	<p>CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ</p> <ul style="list-style-type: none"> ● SOLIDITÉ DU BILAN DETTE NETTE / FONDS PROPRES : -250 % DERNIER ACTIF NET PAR ACTION : 0,12 € ● PART DU CAPITAL DÉTENUE PAR JAMAL LABED : 19,14 % 	<p>INTÉRÊT BOURSIER</p> <ul style="list-style-type: none"> ● RENDEMENT DIVIDENDE 2019 ESTIMÉ : 0 RTD 2018 : NUL RTD 2019 : NUL ● VALORISATION ESTIMÉE PER 2019 : 297 FOIS PER 2020 : 21,2 FOIS

PEA-PME