

**NexResearch**

# Generix

## FR0010501692- GENX

Chiffres clés		K€	2009	2010e	2011e	2012e	2013e
Dernier Cours, €	1,62	Chiffre d'Affaires	68.6	69.20	71.20	74.53	79.34
Capitalisation, M€	23,28	Résultat d'Exploitation	-4.3	0.69	1.70	3.67	5.91
Nb d'actions, M	14,4	Marge Opérationnelle, %	-6.3%	1%	2.4%	4.9%	7.5%
52s Haut/Bas €	2,66 - 1,55	Résultat Net	-2.8	0.23	0.91	2.22	3.72
52s variation, %	-26.36%	Marge Nette, %	-4.1%	0%	3,38%	4,66%	4,7%
		EPS, €	-0,19	0,01	0,06	0,15	0,26

Source: Nexresearch

### OPINION

Nous poursuivons notre suivi de Générnix qui vient de publier son chiffre d'affaires pour le S1 10 en baisse de 2% à 32.25m€ contre 33m€ un an plus tôt.

La ventilation du chiffre d'affaires fait apparaître des disparités significatives, signe du changement de business model de la société qui tend vers le service à la demande. Les ventes de licences marquent un fort recul sur le semestre de 30% à 4.4m€ alors que dans le même temps, les ventes de services « On Demand » sont en croissance de 24% à 3.7m€. Les activités de maintenance restent stables sur le semestre tandis que les activités de Conseil et Services sont en légère décroissance de 2% à 14.2m€.

La société fait part d'« un réalignement des forces de ventes par type de marché ». Nous espérons que cette réorganisation permettra de capter du chiffre d'affaires supplémentaire à court terme sur de nouveaux clients permettant à la société de tenir ses objectifs de croissance du chiffre d'affaires sur l'exercice et de retour à l'équilibre.

La société se trouve toujours dans une difficile phase de mutation de son business model ce qui rend incertaine l'évolution du chiffre d'affaires et des marges de Generix. En conséquence, nous maintenons notre avis neutre la valeur. Nous seront très attentifs à la publication de résultats du S1 2010 qui devrait nous apporter un complément d'informations sur l'évolution des marges de la société et sur sa capacité à faire évoluer son business model.

## GRAPHIQUE : Generix vs Cac Mid & Small 190



**NFinance** est une société d'analyse et d'ingénierie financière. Les informations exprimées dans cette étude sont soumises seulement à titre informatif et ne sont en aucune façon une offre ou une sollicitation d'acheter ou de vendre les instruments financiers mentionnés ci-dessus. Les informations exposées dans ces analyses et/ou études sont issues de sources dignes de foi. La responsabilité de NFinance ne saurait être engagée, directement ou indirectement, en cas d'erreur ou d'omission.

En applications des règlements de l'AMF et du code des sociétés et des marchés financiers, nous publions les informations suivantes : Montages d'opérations financières : néant, intérêt personnel de l'analyste : néant, prestations de conseils : néant, communication préalable à l'émetteur : oui

Ce document ne peut pas être distribué au Royaume Uni, sauf aux personnes autorisées ou exemptées sous le UK Financial Securities Act 186 et l'article 11 (13) du Financial Securities Act.

Ce document ne peut pas être distribué ou disséminé aux États Unis ou dans ses possessions. Les valeurs mobilières sujet de cette étude n'ont pas été enregistrées avec le Securities and Exchange Commission et envoyer cette étude à un résident des États-Unis est interdit.