



Édition de logiciels

Harvest

Une bonne récolte au 1er semestre

Mardi 26 Juillet 2005

Analyste :

Sonia Fasolo

Tél : 01.44.70.20.87

sfasolo@euroland-finance.com

Actualité

Harvest vient de publier un CA 1S 2005 de 3,7 M€, en croissance de 12,1 %. Le groupe indique de plus avoir obtenu le label Anvar, ce qui rend le titre Harvest éligible aux FCPI.

Commentaires

Le CA d'Harvest ressort conforme à nos estimations. Nous maintenons donc notre objectif de CA annuel de 7,7 M€ et de marge d'exploitation de 12,3 % (vs 6,1 % en 2004).

Harvest indique que ses facturations pour le 1S 2005 s'élèvent à 5,8M€, en croissance de 17,3 %. Rappelons que le groupe facture ses contrats annuels de maintenance en janvier, et ne les intègre que prorata temporis au niveau du CA.

Au cours de ce semestre, Harvest a signé des contrats de licences majeurs et notamment 100 nouveaux contrats de location auprès de conseillers en gestion de patrimoine indépendants. Le nombre de CGPI équipés de BIG passe ainsi de 400 à 500, sur un marché qui compte environ 3 000 cabinets. Ce marché fait partie des relais de croissance que nous avons identifiés lors de l'IPO et sur lequel le groupe continue d'intensifier ses efforts.

Le contrat décroché avec le Crédit Mutuel de Bretagne pour l'équipement de 70 postes avec le logiciel Big semble indiquer que le groupe continue à accroître sa part de marché, poursuivant ainsi son objectif d'être en situation de monopole dans le domaine des logiciels d'optimisation patrimoniale à destination des conseillers en gestion de patrimoine.

Recommandations

Notre fair value demeure inchangée à 11,20 €.

Données boursières

Capitalisation : 15,1 M€

Nombre de titres : 1 335 374 titres

Volume moyen / 1 mois : 22 634 titres

Extrêmes / 12 mois : 10,20 € / 12,00 €

Rotation du capital / 1 mois : 33,9 %

Flottant : 33,6 %

Code ISIN : FR0010207795

Actionnariat

Harvest Gestion : 56,1 %

Salariés : 5,8 %

Axa Placement Innovation : 4,5 %

Public : 33,6 %



	2002	2003	2004	2005p	2006p
CA (K€)	6 076	6 603	6 741	7 650	8 639
REX (K€)	86	521	413	938	1 358
RNPG (K€)	259	419	345	674	955
Var CA (%)	4,4%	8,7%	2,1%	13,5%	12,9%
Marge opérationnelle (%)	1,4%	7,9%	6,1%	12,3%	15,7%
Marge nette av. GW et except. (%)	ns	5,2%	4,4%	8,8%	11,1%
Gearing net (%)	-57,7%	-55,4%	-71,3%	-78,1%	-79,5%
VE / CA	1,99	1,83	1,79	1,58	1,40
VE / REX	ns	23,2	29,3	12,9	8,9
PER av. GW et except.	ns	44,3	ns	22,4	15,8

Source : Euroland Finance



DETECTION POTENTIELLE DE CONFLITS D'INTERETS

Corporate Finance	Intérêt personnel de l'analyste	Détention d'actifs de l'émetteur	Communication préalable à l'émetteur	Contrats de liquidité
Listing Sponsor et Conseil lors de l'admission sur Alternext	Non	Non	Non	Non

La présente étude est diffusée à titre purement informatif et ne constitue en aucune façon un document de sollicitation en vue de l'achat ou de la vente des instruments financiers émis par la société objet de l'étude.

Cette étude a été réalisée par et contient l'opinion qu'EuroLand Finance s'est forgée sur le fondement d'information provenant de sources présumées fiables par EuroLand Finance, sans toutefois que cette dernière garantisse de quelque façon que ce soit l'exactitude, la pertinence ou l'exhaustivité de ces informations et sans que sa responsabilité, ni celle de ses dirigeants et collaborateurs, puisse être engagée en aucune manière à ce titre.

Il est important de noter qu'EuroLand Finance conduit ses analyses en toute indépendance, guidée par le souci d'identifier les atouts, les faiblesses et le degré de risque propre à chacune des sociétés étudiées. Toutes les opinions, projections et/ou estimations éventuellement contenues dans cette étude reflètent le jugement d'EuroLand Finance à la date à laquelle elle est publiée, et peuvent faire l'objet de modifications par la suite sans préavis, ni notification.

EuroLand Finance attire l'attention du lecteur sur le fait que dans le respect de la réglementation en vigueur, il peut arriver que ses dirigeants ou salariés possèdent à titre personnel des valeurs mobilières ou des instruments financiers susceptibles de donner accès aux valeurs mobilières émises par la société objet de la présente étude, sans que ce fait soit de nature à remettre en cause l'indépendance d'EuroLand Finance dans le cadre de l'établissement de cette étude.

Tout investisseur doit se faire son propre jugement quant à la pertinence d'un investissement dans une quelconque valeur mobilière émise par la société mentionnée dans la présente étude, en tenant compte des mérites et des risques qui y sont associés, de sa propre stratégie d'investissement et de sa situation légale, fiscale et financière. Les performances passées et données historiques ne constituent en aucun cas une garantie du futur. Du fait de la présente publication, ni EuroLand Finance, ni aucun de ses dirigeants ou collaborateurs ne peuvent être tenus responsables d'une quelconque décision d'investissement.

Aucune partie de la présente étude ne peut être reproduite ou diffusée de quelque façon que ce soit sans l'accord d'EuroLand Finance. Ce document ne peut être distribué au Royaume-Uni qu'aux seules personnes autorisées ou exemptées au sens du UK Financial Services Act 186 ou aux personnes du type décrit à l'article 11(3) du Financial services Act. La transmission, l'envoi ou la distribution de ce document sont interdits aux Etats-Unis ou à un quelconque ressortissant des Etats-Unis d'Amérique (au sens de la règle « S » du U.S. Securities Act de 1993).