Flash résultats 1er semestre 2020 : ELIS (1/2)

Le **chiffre d'affaires** du 1er semestre baisse de -15.7% et -14.7% en organique, cette baisse s'explique par la crise du coronavirus et des mesures de confinement qui ont directement impacté l'activité du groupe Elis, notamment dans l'hôtellerie-restauration (25% de l'activité).

Elis affiche une **marge d'EBITDA** en amélioration de +20pb, à 32,5% du chiffres d'affaires.
Le **résultat financier** est de -45,5m€ contre -73,4m€ l'année précédente. Cette diminution de la charge financière s'explique principalement par de meilleures conditions de taux découlant du refinancement de 2019, ainsi que de la base élevée du 1er semestre 2019, qui comprenait notamment des frais exceptionnels liés à ce refinancement.

Le **résultat net courant** diminue de -51.2%, à 49,7m€ pour ce 1er semestre 2020.

Le montant de **free cash-flow** est de 56,1m€ après paiement des loyers. On peut noter une augmentation de 75m€ par rapport au 1er semestre de l'année précédente : cette augmentation est liée à la baisse des investissements, à l'effet positif provenant de la variation du besoin en fonds de roulement, ainsi qu'à la baisse des intérêts financiers nets versés et des impôts versés.
Le free cash-flow 2020 devraient être assez proches des niveaux de 2019.

La **dette nette** est de 3,361 milliards d'euros ce qui représente une diminution de 168m€ sur les 12 derniers mois.

Les **capitaux propres** sont de 2,743 milliards d'euros au 30 juin 2020.

Elis dispose aujourd'hui de 1,1 milliard d'euros de **liquidités disponibles** sous la forme de deux lignes de crédit renouvelable non tiré de 900m€ et une **trésorerie** aux alentours de 150m€. De plus, le groupe ne présente aucune échéance de dette significative avant 2023.

© hiboo - tous droits réservés – 10 août 2020

hiboo long term vision

Nous rappelons aussi qu'Elis avait annoncé l'annulation de la distribution au titre de l'exercice de 2019 afin de renforcer les liquidités du groupe suite à la crise sanitaire.

Recommandation

Le groupe Elis ressort donc de cette crise sanitaire exceptionnelle en affichant des résultats solides pour ce 1er semestre 2020, grâce à une réduction des coûts au niveau des usines mais aussi au niveau des sièges sociaux.

Elis démontre ainsi qu'elle possède un profil résilient, notamment grâce à :

- sa présence dans 28 pays, notamment en Amérique latine et en Europe du nord
- 75% de son activité qui a subi un impact limité (industrie, services, santé)
- sa capacité à adapter ses coûts
- une facturation largement par abonnement et donc indépendante de l'activité.

Il subsiste cependant un risque lié à des potentiels dépôts de bilan de clients mais Elis a 400.000 clients dans le monde, les petites entreprises ne représentent que 25% du chiffre d'affaires et 50% des clients ont un abonnement inférieur à 50€ par mois, autant d'éléments qui réduisent ce risque.
Elis aborde les prochains mois avec sérénité et observe depuis avril une amélioration régulière de tendance et le niveau d'activité des hôtels en juillet est globalement en progrès.
L'action à 11€ capitalise environ 10 fois le bénéfice attendu par Hiboo en 2021 et devrait offrir sur cet exercice un rendement coupon entre 3 et 4%.
Hiboo recommande vivement l'investissement dans cette très belle valeur qui dispose d'un positionnement concurrentiel fort dans un secteur en croissance à long terme, qui a fait à nouveau preuve de résilience et qui met en œuvre une stratégie intelligente et volontaire.
L'investisseur peut tabler à court-moyen terme sur une revalorisation significative du cours de l'action.

© hiboo - tous droits réservés – 10 août 2020

hiboo long term vision