# Le coup de cœur



Par Caroline Mignon

# **Ige+Xao** Un métier de niche et un modèle économique optimal

oilà une petite entreprise qui grimpe, qui grimpe... Spécialisé dans la conception assistée par ordinateur et la gestion de cycle de produit dans le domaine des systèmes électriques, Ige+Xao est sur un marché de niche porteur. Le groupe, peu consommateur de charges, peut se targuer d'une marge très élevée, même pour le secteur des logiciels, de 26 % à fin juin 2016, à la clôture du dernier exercice décalé.

Pour ne rien gâcher, la structure financière est optimale, avec un abondant cash-flow: la trésorerie nette s'élève ainsi à 30 millions d'euros à fin décem-

**COMPORTEMENT DE L'ACTION** 

97.68€

PERFORMANCE DU TITRE

VOL. QUOT. MOYEN ECHANGÉ : EXTRÊMES 52 S. : 98

**VARIATION 52 SEMAINES:** 

2017 : **LIQUIDITÉ** 

bre 2016, soit l'équivalent de plus d'une année de chiffre d'affaires. Fort des résultats du premier trimestre, « Ige+Xao entend poursuivre son plan d'action visant l'accélération du



développement international et le maintien d'un fort investissement R&D (26 % du chiffre d'affaires), tout en préservant un haut niveau de rentabilité », a déclaré le groupe à l'issue de sa dernière communication financière.

Déjà très présent à l'international, Ige+Xao a annoncé, en début d'année, son implantation en Inde, à Bangalore, afin d'accompagner les grands clients internationaux, notamment dans les domaines de l'automobile, de l'aéronautique et du ferroviaire. - C. M.

### **NOTRE CONSEIL**

ACHETER: en hausse de 12 % depuis le début de

l'année et de 40 % en un an, le titre est aujourd'hui bien valorisé, à 21 fois ses bénéfices attendus pour son exercice 2017-2018. Il n'empêche que cette valorisation reste encore raisonnable, eu égard aux qualités intrinsèques du groupe précitées. Les investisseurs vont continuer de privilégier dans les prochains mois les valeurs de croissance comme celle-là. En démontre la rentrée au capital récente de fonds anglosaxons, comme l'américain Kinney Asset Management LLC. Objectif: 113 € (IGE). Prochain rendez-vous : le

14 juin, chiffre d'affaires du troisième trimestre de l'exercice 2016-2017.

INTÉRÊT BOURSIER

#### **CRITÈRES D'INVESTISSEMENT**

### PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE • ÉVOLUTION DE L'ACTIVITÉ ÉVOL. MOYENNE DEPUIS 3 ANS : ÉVOL. 2017:

• BNPA ÉVOL. MOYENNE DEPUIS 3 ANS :

**CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ** • SOLIDITÉ DU BILAN
DETTE NETTE / FONDS PROPRES : - 94 % DERNIER ACTIF NET / ACTION : **CONSENSUS DES ANALYSTES** 

#### • RENDEMENT ESTIMÉ DIVIDENDE 2017 ESTIMÉ : RDT 2017:1% • VALORISATION ESTIMÉE PER 2017 : 23,2 FOIS

PEA-PME

# LA VALEUR À DÉCOUVRIR

# **Acheter-louer.fr** De l'immobilier sur Internet

**ANNONCES Si vous ne connaissez pas l'action**, peut-être connaissez-vous le site Internet Acheter-louer.fr. qui recense de nombreuses annonces immobilières (plus de 1,2 million). On peut, comme son nom l'indique, y trouver des biens à la vente comme à la location. Plusieurs services sont également proposés, parmi lesquels l'estimation du montant de l'emprunt pour un acheteur, de la valeur du bien pour un vendeur, la comparaison de prix d'assurances, et des « webmagazines » mensuels dans lesquels sont recensées les annonces immobilières de la région choisie. Les principaux concurrents sont Seloger.com, Logic Immo et Leboncoin.fr, même si ce dernier est beaucoup plus généraliste que les autres. La société a comme clients les professionnels qui paient pour déposer une annonce sur le site et les particuliers qui s'abonnent aux webmagazines (plus de la moitié du chiffre d'affaires), ainsi que des annonceurs, à qui elle vend des espaces publicitaires (35 % du chiffre d'affaires) ou des adresses e-mail (10 %). Elle a engrangé 3.4 millions d'euros de revenus en 2016 et 335.000 € de bénéfice net, après 3 millions d'euros de pertes l'année précédente. Des efforts drastiques ont en effet été menés sur les coûts. La dette bancaire a été entièrement remboursée et la société s'est dite en discussions avec d'éventuels partenaires stratégiques pour un rapprochement. - VINCENT BRANCHET

#### **NOTRE CONSEIL**

ACHETER À TITRE SPÉCULATIF: la petite taille de la société et le manque de liquidité boursière en font un pari risqué. Nous sommes acheteurs à titre spéculatif, sur la base d'un rachat qui semble de plus en plus probable. Objectif: 0,12 € (ALOLO).

Prochain rendez-vous: le 30 juin au plus tard, annonce de la société sur son évolution stratégique.

# BIENS D'ÉQUIPEMENT

# **Thermocompact** Une belle affaire mais un marché trop étroit

action du spécialiste de la conception, la fabrication et la commercialisation de fils industriels a réalisé un très beau parcours depuis le 1er janvier avec un gain de plus de 57 %. Malgré tout, il convient d'être très prudent.

Depuis la mi-mai, deux cotations seulement ont eu lieu : le 15, avec un échange de 10 titres et une hausse de 10 %, et le 24, avec un échange de 2 titres et un gain de 9,94 %. La capitalisation actuelle est de l'ordre de 80 millions d'euros et le flottant d'environ 15 %. Le marché du titre est donc voisin de 12 millions, ce qui reste peu.

En 2016, le chiffre d'affaires est resté quasi stable, à 69,4 millions d'euros (contre 69,6 millions, du fait de la baisse du prix des métaux). Mais ce n'est pas là l'essentiel. L'excédent brut d'exploitation a progressé de près de 18 %, à 8.54 millions d'euros, et le résultat opérationnel courant de 27,6 %, à 5,46 millions. Les marges se sont donc sensiblement améliorées, malgré une stagnation de l'activité. Cette bonne performance trouve sa principale origine dans un positionnement

plus haut de gamme des produits du groupe. Ce dernier est présent dans des niches technologiques, le revêtement de surface et la fabrication de fils métalliques, et travaille avec les industries de l'aéronautique, le spatial ou encore la connectique. A titre d'exemple, la société est le premier fournisseur de câbles électriques pour Airbus.

En ce qui concerne l'exercice 2017, il a démarré sur les chapeaux de roue. Le chiffre d'affaires du premier trimestre s'est établi à 23,7 millions d'euros, en hausse de 35,2 %, grâce à une belle progression des métiers histori-

ques mais aussi à l'acquisition de TSDM, en janvier. Cette opération a permis à Thermocompact d'entrer dans un nouveau métier, celui du traitement thermique. La dynamique des premiers mois de l'exercice devrait se poursuivre. Une nouvelle amélioration des marges est à attendre. -J.-L. M.

# **NOTRE CONSEIL**

RESTER À L'ÉCART : la liquidité du titre est bien trop insuffisante pour s'intéresser à la valeur (THER). Prochain rendez-vous : le

28 juillet, publication du chiffre d'affaires semestriel.

# **SERVICES INFORMATIQUES**

# **Esi Group** Un premier trimestre décevant et un titre devenu cher

eader dans les logiciels et les services de prototy-■ page virtuel, Esi Group se devait d'afficher un parcours sans faute pour justifier sa valorisation très élevée. Las, la publication du chiffre d'affaires du premier trimestre n'apportant pas les chiffres escomptés, elle offre une bonne occasion de procéder à des prises de bénéfices. Le groupe a enregistré une évolution étale de ses ventes au premier trimestre, à 27,3 millions d'euros, dont 20 millions de licences et le reste de services. L'an dernier, à la même période, le chiffre d'affaires avait pro-

gressé de 13,8 %. Les ventes de licences ont gagné 2,7 %, tandis que les services ont reculé de

« Cette stabilité observée sur le trimestre résulte d'un effet de base



### zone Asie représentait 44 % des revenus totaux, la zone Europe 40 % et la zone Amériques 16 %.

défavorable lié à la performance

exceptionnelle du Japon sur la

même période de l'exercice

précédent », explique Alain de

Rouvray, président-directeur

Au premier trimestre 2017, la

général du groupe.

L'impact des effets de change sur la période est donc négatif de 0,7 million d'euros. Il s'explique par la progression du yen japonais ainsi que du dollar par rapport à l'euro. — **C. M.** 

### **NOTRE CONSEIL VENDRE PARTIELLEMENT:**

en hausse de 36 % depuis le début de l'année, le titre se paie désormais 27 fois ses bénéfices estimés pour 2018. L'action a quasi atteint notre objectif de cours de 65 €. Nous conseillons donc de vendre en grande partie la valeur et d'en garder éventuellement une partie par pur intérêt spéculatif, dans un secteur toujours sujet

consolidation (ESI). Prochain rendez-vous: le 29 juin, assemblée générale.

à des mouvements de

# **CRITÈRES D'INVESTISSEMENT**

COMPORTEMENT DE L'ACTION	
PERFORMANCE DU TITRE	
COURS AU 25-5-17:	52€
VARIATION 52 SEMAINES:	41,30 %
2017:	57,81 %
LIQUIDITÉ	,
VOL. QUOT. MOYEN ECHANGÉ:	2
EXTRÊMES 52 S. :	52 € / 32 €

**CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ** • SOLIDITÉ DU BILAN
DETTE NETTE / FONDS PROPRES : DERNIER ACTIF NET / ACTION : **CONSENSUS DES ANALYSTES** 

PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE ÉVOL. MOYENNE DEPUIS 3 ANS: STABLE ÉVOL. 2017: ÉVOL. MOYENNE DEPUIS 3 ANS: 12 % ÉVOL. 2017:

INTÉRÊT BOURSIER RENDEMENT ESTIMÉ DIVIDENDE 2017 ESTIMÉ: 1.30€ RDT 2017: 2,5 % VALORISATION ESTIMÉE 15,2 FOIS PER 2018: **14,4 FOIS** 

LIQUIDITÉ VOL. QUOT. MOYEN ECHANGÉ : EXTRÊMES 52 S. : 62,3 CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ

• SOLIDITÉ DU BILAN
DETTE NETTE / FONDS PROPRES :
DERNIER ACTIF NET / ACTION : **CONSENSUS DES ANALYSTES** 

**COMPORTEMENT DE L'ACTION PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE** PERFORMANCE DU TITRE ÉVOLUTION DE L'ACTIVITÉ ÉVOL. MOYENNE DEPUIS 3 ANS : ÉVOL. 2017 : COURS AU 25-5-17: VARIATION 52 SEMAINES: 122,94 % BNPA 37,20 % ÉVOL. MOYENNE DEPUIS 3 ANS : ÉVOL. 2017 : 4.677 62,30 € / 27,15 € INTÉRÊT BOURSIER • RENDEMENT ESTIMÉ DIVIDENDE 2017 ESTIMÉ : RDT 2017: NUL VALORISATION ESTIMÉE

PER 2018:

**CRITÈRES D'INVESTISSEMENT** 

# Suivez tous nos conseils sur investir.fr

### **EUROPACORP** 7

**ACHETER:** le chiffre d'affaires 2016-2017 s'est établi à 151,7 millions d'euros (+ 3 %). La sortie de Valérian, le 21 juillet, aux Etats-Unis est un enjeu majeur. Avec un budget de 200 millions de dollars, il faut 500 millions au box-office pour atteindre l'équilibre.

# GECI INTERNATIONAL

**RESTER À L'ÉCART :** la société de conseil et d'ingénierie a vu son chiffre d'affaires reculer de 7 %, à périmètre constant, à 24,29 millions d'euros, au titre de son exercice 2016-2017, en hausse toutefois de 58 %, à périmètre publié.

# MICROWAVE VISION 7

**ACHETER:** le fabricant d'équipements électroniques a enregistré une hausse de 6 % de son chiffre d'affaires en interne au premier trimestre, à 15 millions d'euros, malgré un effet de base défavorable. Les prises de commandes sont restées élevées.

# NEXTSTAGE 7

**RESTER À L'ÉCART : l'actif net** réévalué au 31 mars a atteint 108,05 €, en hausse de 2,5 %, grâce à la revalorisation de la participation dans la Compagnie du Catamaran (maison mère de Fountaine Pajot). La décote est quasi nulle.

# PIXIUM VISION 7

27,1 FOIS

PEA-PME

La biotech, qui a développé un implant épirétinien révolutionnaire, a franchi une nouvelle étape en vue d'obtenir l'éligibilité au forfait innovation de son dispositif IRIS II, qui permet-

tra un remboursement du produit.

**ACHETER À TITRE SPÉCULATIF:**