

IGE+XAO : petit, mais costaud

COMPARTIMENT C FR0000030227

L'électricité est partout ! Telle est la devise d'Alain Di Crescenzo, président d'IGE+XAO. Cet éditeur de logiciels de conception de circuits électriques profite de la complexité de plus en plus grande des automobiles ou des avions. Par exemple, il n'y a pas moins de 240 kilomètres de câblages électriques pour un avion de ligne long-courrier, alors que la sécurité est évidemment cruciale. S'il n'a réalisé que 17,3 millions d'euros de chiffre d'affaires au cours de son dernier exercice, clos fin juillet 2004, IGE+XAO a déjà une rentabilité appréciable. Au premier semestre (août 2004-janvier 2005) de l'exercice en cours, la marge d'exploitation est de 14,8 %. La croissance de l'activité atteint 11,3 % pour la période et pourrait avoisiner, voire dépasser 9 % durant l'exercice. Et comme Alain Di Crescenzo voit loin, il compte doubler le chiffre d'affaires d'ici cinq ans et porter la marge nette à 15 % à cette échéance, contre 8,3 % en 2003-2004. Et ce en s'appuyant sur des partenariats : « Le sujet du prochain exercice », prévient-il. Déjà, des accords stratégiques existent avec Schneider Electric dans le

IGE+XAO - ÉDITEUR DE LOGICIELS



PER 2003-2005 (e)	30,9/24,2
Rend. net 2003-2004	0,7 %
Capitalisation (au 3.5)	46 M€

domaine des automates programmables et, surtout, Dassault Systèmes dans l'aéronautique, le marché sans doute le plus porteur à court terme. Cap sur la croissance interne, donc, même si des acquisitions ne sont pas exclues, comme en témoigne le récent rachat des minoritaires du danois CAE Development Aps, déjà détenu à 51 % depuis 2001. But de la manœuvre : asseoir la présence du groupe dans le secteur du bâtiment, également porteur de croissance future ■ E. S.

NOTRE CONSEIL

Le retour de la croissance se confirme pour IGE+XAO, mais l'envolée du titre incite à la modération. Acheter sur repli vers 23 euros