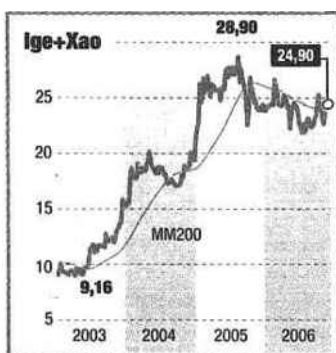


IGE+XAO. Un début d'exercice au ralenti

► **L'activité.** Ige+Xao est un éditeur de logiciels destinés à la conception et à la maintenance de câblages et de réseaux électriques. Présente dans 13 pays, en Europe, en Amérique et en Asie, la société est surtout active dans des secteurs comme l'aéronautique ou l'automobile.

► **L'analyse.** Ige+Xao, qui clôt ses comptes annuels le 31 juillet, a publié son chiffre d'affaires pour le premier trimestre de l'exercice 2006-2007 (mois d'août à octobre) en petite hausse de 2,6 % par rapport à la même période de l'exercice précédent, à 4,3 millions d'euros. Fin octobre, la société avait publié des résultats annuels 2005-2006 plutôt satisfaisants avec un bénéfice net de 2,1 millions d'euros, en progression de 17,3 % par rapport à l'exercice précédent, pour un chiffre d'affaires de 19,7 millions,



en hausse de 7,2 %. Alors que les dirigeants tablaient sur une marge nette comprise entre 8 % et 10 %, l'éditeur avait agréablement surpris les investisseurs en affichant une rentabilité nette de 10,4 %.

Malgré un ralentissement des facturations au début de cette année, la société toulousaine reste confiante, d'une part, à cause du

Cours (extr. 52 sem.)	24,90 (27 / 21,56)
Capi en M€ (comp.)	44 (comp. C, C)
CA 2006-2007 (M€)	21 / 22
BNPA 2006-2007	1,11 / 1,20
PER 2006-2007	22,4 / 20,8
Div. net 2005-2006	0,18 / 0,20
Rdt net 2005-2006	0,7 % / 0,8 %
FP en M€ (end. net/FP)	13 (-93 %)
Code Isin (Mnemc)	FR0000030827 (IGE)
2006 : exercice clos le	31-7-2006
2007 : exercice clos le	31-7-2007

peu de représentativité de l'activité du premier trimestre (affectée par la fermeture annuelle de l'entreprise au mois d'août) par rapport à l'ensemble de l'exercice et, d'autre part, en raison de la signature d'un accord commercial avec l'avionneur brésilien Embraer et la création de deux coentreprises, l'une avec Labinal et l'autre avec son voisin Sogclair.

Pour l'année en cours, les dirigeants estiment ainsi que le chiffre d'affaires de Ige+Xao devrait continuer de croître mais sans donner d'indication sur le rythme de cette croissance. Ils prévoient également que la rentabilité nette devrait rester stable.

A noter, enfin, que le conseil d'administration proposera la distribution d'un dividende de 0,20 € par action (contre 0,18 €, antérieurement) au titre de l'exercice 2005-2006, lors de l'assemblée générale des actionnaires qui se tiendra le 26 janvier prochain.

Y. M. A.



NOTRE CONSEIL

Au cours actuel, les bénéfices estimés de l'exercice sont valorisés 21 fois, ce qui semble encore raisonnable compte tenu de la régularité des résultats de la société. On pourra profiter d'un repli vers 23 € pour se renforcer, en visant 27 €.