

IGE+XAO

RÉGULARITÉ ET CROISSANCE

La société toulousaine Ige+Xao est un acteur de référence sur le marché de niche de la conception assistée par ordinateur. Les résultats sont au rendez-vous. Les récentes acquisitions soutiennent la croissance et la situation financière de l'entreprise est saine.

valeurs moyennes

SUIVI DE CONSEILS

INVESTIR.FR • L'ACTUALITÉ • INVESTIR.FR • L'ACTUALITÉ • INVESTIR.FR • L'ACTUALITÉ • INVESTIR.FR • L'ACTUALITÉ • INVESTIR.FR

NEOPOST →

Le spécialiste du traitement du courrier a publié des résultats semestriels qui confirme ses objectifs annuels. Le recul des marges s'explique par le développement de nouvelles activités, qui pèse sur la rentabilité à court terme mais permet de préparer l'avenir. **ACHETER**

VEXIM ↗

Le medtech a publié une étude clinique qui confirme la supériorité de son implant intravertébral SpineJack (un petit cric en titane) par rapport à la technologie actuelle de cyphoplastie par ballonnets du géant américain Medtronic. **ACHAT SPÉCULATIF**



EXEL INDUSTRIES ↘

Le spécialiste des techniques de pulvérisation a publié un chiffre d'affaires 2013-2014 (clos le 31 août) décevant, de 775,6 M€ en hausse de 4,8 % (- 0,8 % à périmètre comparable). Il a été pénalisé par un climat agricole européen déprimé. **VENDRE**

SOLUTIONS 30 ↗

Le premier semestre du spécialiste du dépannage informatique s'est soldé par une forte hausse du chiffre d'affaires couplée à une belle amélioration de la rentabilité. De bon augure pour la fin d'année, les objectifs étant confirmés. **ACHETER**

L'entreprise toulousaine Ige+Xao fait décoller ses logiciels

MARCHÉ DE NICHE Des résultats en forte croissance et une valorisation attrayante font de la société l'une de nos valeurs favorites dans le secteur informatique.

UNE CLIENTÈLE DIVERSIFIÉE POUR UNE ENTREPRISE EN CROISSANCE

Répartition du chiffre d'affaires par typologie de clientèle

Basé à Colomiers, près de Toulouse, Ige+Xao figure parmi les acteurs incontournables sur le marché de niche de la CAO (conception assistée par ordinateur) pour les installations électriques. Concrètement, les logiciels élaborés et commercialisés par la société permettent, par exemple, de réaliser les plans de câblage pour les avions ou les machines-outils. L'entreprise multiplie les contrats dans l'aéronautique, le BTP ou l'énergie et étend son portefeuille de 40.000 clients à travers le monde, où elle a diffusé près de 81.000 licences. Ces dernières années, Ige+Xao a séduit des poids lourds tels qu'Airbus, EADS ou encore Eurocopter. Mais elle vise aussi les entreprises de taille plus modeste.

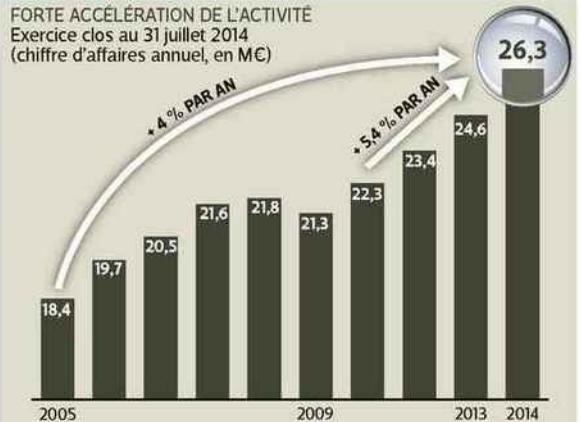
Joli parcours boursier

La société est née il y a une vingtaine d'années de la fusion entre la petite entreprise parisienne XAO Industrie, axée sur les grands groupes, et de sa concurrente toulousaine IGE, tournée vers les PME. PDG du groupe depuis 1998, Alain Di Crescenzo était présent dès le début de l'aventure. Il chapeaute aujourd'hui 388 salariés répartis sur 30 sites et dans 18 pays.



Source : Ige+Xao.

FORTE ACCÉLÉRATION DE L'ACTIVITÉ
Exercice clos au 31 juillet 2014
(chiffre d'affaires annuel, en M€)



Depuis sa première cotation, en mars 1997, la société a bondi de plus de 400 %, dont 145 % ces trois dernières années. « Nous avons eu deux axes privilégiés d'utilisation des fonds récoltés auprès des investisseurs : notre développement international et la refonte de nos produits », souligne Alain Di Crescenzo. Plusieurs ouvertures de filiales commerciales à l'étranger sont programmées, dont une petite entité en Russie d'ici à la fin de l'année et une présence au Brésil avant fin juillet 2015. Dans un contexte difficile en Europe du Sud pour les PME, Ige+Xao est parvenu à compenser le ralentissement économique grâce au dynamisme de l'activité des grands comptes en Asie.

Les résultats de l'exercice 2013-2014 clos fin juillet sont attendus le 3 novembre. Ige+Xao a déjà fait état d'une accélération des ventes sur la période. Le chiffre d'affaires a atteint 26,2 millions d'euros, en hausse de 7 % sur un an. La marge opérationnelle ressort à 25,1 %. Ce niveau très élevé devrait encore s'améliorer. « Nous visons une marge opérationnelle de 30 % à un horizon de cinq ans », indique le PDG.

UNE NETTE AMÉLIORATION DE LA MARGE OPÉRATIONNELLE

EXERCICE CLOS LE 31-7	2012	2013	2014
CHIFFRE D'AFFAIRES (EN M€)	23,4	24,6	26,3
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT (EN M€)	5,4	5,9	6,6
MARGE OPÉRATIONNELLE (EN %)	23,3	24	25,1
RÉSULTAT NET PART DU GROUPE (EN M€)	4,3	4,6	5,2
BÉNÉFICE NET PAR ACTION (EN €)	3	3,2	3,6
RATIO COURS/BÉNÉFICE (EN NOMBRE DE FOIS)	18,5	17,3	15,3

COURS LE 2-10-2014 : 56 € ; CB : 80 M€ ; FP : 28,5 M€ ; DETTE NETTE : 24,1 M€ ; RATIO D'ENDETTÉMENT : 98 % ; DIVIDENDE 2014 (e) : 0,90 € ; RENDEMENT : 1,6 % ; MNÉMO : IGE

En 2013-2014, l'activité a été en partie soutenue par les acquisitions récentes. Après plus de trois ans sans croissance externe, en 2014, Ige+Xao est monté à 100 % du capital de la société danoise Nordic A/S et a pris une participation de 80 % dans la PME française Prosyst. Avec une trésorerie nette supérieure à 25 millions attendue à fin juillet, et en l'absence de dette, Ige+Xao continue de regarder des dossiers pour de nouvelles acquisitions. Outre la situation financière saine, la valorisation est attrayante. Certes, la société se paie plus de 15 fois les profits attendus pour cette année. « Il n'est cependant pas très pertinent de raisonner sur la base du ratio cours sur bénéfice estimé (PER) car la trésorerie représente près de 30 % de la capitalisa-

tion boursière de l'entreprise, ce qui a un effet inflationniste sur le PER », pointe Jean-Baptiste Barenton, analyste financier chez Portzamparc. « Mieux vaut prendre en compte le ratio valeur d'entreprise sur résultat opérationnel. Il ressort à 8 pour Ige+Xao, contre un multiple de 11 en moyenne pour l'ensemble du secteur. » **K. T.**

NOTRE CONSEIL

ACHETER Ige+Xao montre une grande régularité dans ses résultats. C'est aussi une cible d'OPA qui pourrait intéresser un plus gros acteur comme Dassault Systèmes ou un fonds. Viser 72 € (IGE).

PROCHAIN RENDEZ-VOUS
LE 3 NOVEMBRE, RÉSULTATS ANNUELS 2013-2014

CRITÈRES D'INVESTISSEMENT	VALEURS MOYENNES	GRILLE DU CONSEIL	VALEURS MOYENNES	CRITÈRES D'INVESTISSEMENT
COMPORTEMENT DE L'ACTION	PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE	CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ	INTÉRÊT BOURSIER	
● PERFORMANCE DU TITRE COURS AU 2-10-14 : 56 € VARIATION 52 S. : 9,70 % / 2014 : - 3,65 %	● ÉVOLUTION DE L'ACTIVITÉ ÉVOL. MOYENNE DEPUIS 3 ANS : 5 % ÉVOL. 2014 ESTIMÉE : 7 %	● SOLIDITÉ DU BILAN DETTE NETTE / FONDS PROPRES : - 98 % DERNIER ACTIF NET PAR ACTION : 17,23 € CONSENSUS DES ANALYSTES	● RENDEMENT ESTIMÉ DIVIDENDE 2014 ESTIMÉ : 0,90 € RDT 2013 : 1,5 % ; RDT 2014 : 1,6 %	● VALORISATION ESTIMÉE PER 2014 : 15,3 FOIS PER 2015 : 13,8 FOIS
● LIQUIDITÉ VOLUME QUOT. MOYEN ECHANGÉ : 989 EXTRÊMES 52 SEMAINES : 65,59 € / 50,26 €	● BNPA ÉVOL. MOYENNE DEPUIS 3 ANS : 19 % ÉVOL. 2014 ESTIMÉE : 13 %	NS		

UN PATRON UNE HISTOIRE...

**ALAIN
DI CRESCENZO**
PRÉSIDENT-DIRECTEUR GÉNÉRAL



ANCRAGE RÉGIONAL

EXPANSION Les pieds sur terre et le regard vers les sommets. Tout a commencé il y a une trentaine d'années pour Alain Di Crescenzo, alors jeune diplômé des Arts et Métiers, lorsqu'il intègre la petite entreprise XAO Industrie à Paris. Il travaille alors avec des laboratoires de recherche, et s'occupe d'une unité qui conçoit des logiciels de mécanique assistée par ordinateur. Trois ans plus tard, la structure fusionne avec sa concurrente parisienne IGE. Après avoir œuvré au développement international de l'entreprise, il en devient directeur général en 1995, puis PDG en 1998. Depuis, il continue de sillonner le globe pour aller au contact de ses équipes et des clients. Il garde aussi un ancrage régional, en tant que président de la chambre de commerce et d'industrie de Toulouse, et comme vice-président de la CCI de la région Midi-Pyrénées. A ce titre, il assure l'accompagnement des entreprises à l'international. Agé de 53 ans, ce père de trois enfants, né à Marseille, évacue la pression en pratiquant le judo et le vélo. Son parcours d'entrepreneur et d'universitaire lui a valu la Légion d'honneur et les Palmes académiques.

