



## IGE+XAO

# L'ÉDITEUR ACCÉLÈRE SON RYTHME DE CROISSANCE

**SERV. INFORMATIQUES**

**I**GE+XAO a terminé en beauté son exercice 2014-2015 clos le 31 juillet. Au quatrième trimestre, le chiffre d'affaires de cet éditeur de logiciels spécialiste de la conception assistée par ordinateur a augmenté de 5 %, à 7,2 millions d'euros. Le rythme de croissance s'est accéléré après une hausse de 2,6 % les trois mois précédents. Sur l'ensemble de l'année, les revenus ont progressé de 4,3 %, à 27,3 millions d'euros. Dans le même temps, le groupe a poursuivi son développement international avec l'ouverture de deux filiales, en Belgique et au Brésil. La situation financière de la société est saine. Elle continue de regarder de nouveaux dossiers d'acquisitions. A fin janvier, les capitaux propres atteignaient 30 millions d'euros pour un endettement quasi nul et une trésorerie de plus de 28 millions d'euros.

S'agissant des perspectives, IGE+XAO entend maintenir un niveau de rentabilité élevé. Les analystes de Portzamparc tablent

sur une marge opérationnelle courante à 25,1 % cette année, un niveau stable par rapport à l'exercice précédent. La société d'analyse conseille de renforcer ses positions sur la valeur, en visant 68,50 €. La valorisation reste intéressante. Certes, le titre se paie environ 15 fois les profits attendus pour cette année, ce qui peut sembler cher. Mais il n'est pas très pertinent de se baser sur le ratio cours sur bénéfice car la trésorerie représente environ 30 % de la capitalisation boursière du groupe, ce qui a un effet inflationniste sur le PER. Mieux vaut prendre en compte le ratio valeur d'entreprise sur résultat opérationnel, qui ressort à environ 8 pour IGE+XAO, contre 11 en moyenne pour le secteur.

K. T.

### NOTRE CONSEIL

**ACHETER** Le marché n'a pas réagi à cette publication, qui confirme pourtant la grande régularité des résultats du groupe. IGE+XAO reste une cible d'OPA qui pourrait intéresser un acteur plus gros, comme Dassault Systèmes, ou un fonds. Objectif : 74 € (IGE).

• GRANDES VALEURS • GRILLE DU CONSEIL • GRANDES VALEURS • CRITÈRES D'INVESTISSEMENT •

#### COMPORTEMENT DE L'ACTION

● **PERFORMANCE DU TITRE**  
COURS AU 17-9-15 : 61,50 €  
VARIATION 52 S. : 5,71 % / 2015 : 8,39 %  
● **LIQUIDITÉ**  
VOLUME QUOT. MOYEN ECHANGÉ : 5.736  
EXTRÊMES 52 SEMAINES : 66,65 € / 51,25 €

#### PERFORMANCE OPERATIONNELLE

● **ÉVOLUTION DE L'ACTIVITÉ**  
ÉVOL. MOYENNE DEPUIS 3 ANS : 6 %  
ÉVOL. 2015 ESTIMÉE : 4 %  
● **BNPA**  
ÉVOL. MOYENNE DEPUIS 3 ANS : 12 %  
ÉVOL. 2015 ESTIMÉE : 14 %

#### CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ

● **SOLIDITÉ DU BILAN**  
DETTE NETTE / FONDS PROPRES : - 93 %  
DERNIER ACTIF NET PAR ACTION : 19,90 €  
CONSENSUS DES ANALYSTES  
NS

#### INTERET BOURSIER

● **RENDEMENT ESTIMÉ**  
DIVIDENDE 2015 ESTIMÉ : 0,90 €  
RDT 2014 : 1,5 % ; RDT 2015 : 1,5 %  
● **VALORISATION ESTIMÉE**  
PER 2015 : 15,1 FOIS  
PER 2016 : 13,5 FOIS

PEA-PME