



valeurs moyennes

IGE+XAO

CAP SUR L'INDE ET SUR LE JAPON

SERV. INFORMATIQUES

La dynamique de croissance d'Ige+Xao se poursuit, portée par le développement de ses activités à l'étranger. L'éditeur de logiciels de conception assistée par ordinateur pour les installations électriques a enregistré une accélération de ses ventes (+ 3,1 %) au troisième trimestre de son exercice 2015-2016, à 7,2 millions d'euros. Sur les neuf premiers mois de

l'exercice, le groupe affiche une croissance de 2,4 % par rapport à l'année précédente.

Sur le plan commercial, le troisième trimestre a été dense, avec notamment une forte dynamique des ventes de licences à l'international qui s'est traduite par des croissances à deux chiffres dans de nombreux pays, notamment au Danemark, en Pologne, en Turquie,

aux Pays-Bas, ou encore en Chine. Le groupe compte d'ailleurs renforcer sa présence en Asie. « Nous souhaitons ouvrir une filiale en Inde d'ici à six mois, et également au Japon dans les douze prochains mois », indique Alain Di Crescenzo, le PDG du groupe. La société, qui consacre 26 % de son chiffre d'affaires à la R&D, continue aussi de mettre l'accent sur l'innovation. La situation



financière de l'entreprise est saine. Au 31 janvier, la trésorerie s'élevait à plus de 31 millions d'euros, pour 34 millions de fonds propres. **K. T.**

attrayant. Ige+Xao est une valeur moyenne de qualité qui affiche un rendement inférieur à 2 %, un niveau correct, pour une société de croissance. A l'avenir, elle entend maintenir son taux de distribution à environ 25 %, voire l'augmenter. Objectif : 82,50 € (IGE).

NOTRE CONSEIL

ACHETER Le titre est quasi stable depuis le début janvier, mais il a gagné près de 190 % depuis notre conseil d'achat de décembre 2011. Malgré tout, le dossier reste

CRITERES D'INVESTISSEMENT	VALEURS MOYENNES	GRILLE DU CONSEIL	VALEURS MOYENNES	CRITERES D'INVESTISSEMENT	VALEURS MOYENNES	GRILLE
COMPORTEMENT DE L'ACTION		PERFORMANCE OPERATIONNELLE		CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ		INTÉRÊT BOURSIER
● PERFORMANCE DU TITRE COURS AU 24-06-16 À 15 HEURES : 68,04 € VARIATION 52 S. : 5,49 % / 2016 : + 4,17 %		● EVOLUTION DE L'ACTIVITÉ EVOL. MOYENNE DEPUIS 3 ANS. : 5 % EVOL. 2016 ESTIMÉE : 4 %		● SOLIDITÉ DU BILAN DETTE NETTE / FONDS PROPRES : - 85 % DERNIER ACTIF NET PAR ACTION : 22,96 € CONSENSUS DES ANALYSTES NS		● RENDEMENT ESTIMÉ DIVIDENDE 2016 ESTIMÉ : 1 € RDT 2015 : 1,5 % ; RDT 2016 : 1,5 % ● VALORISATION ESTIMÉE PER 2016 : 14,9 FOIS PER 2017 : 13,7 FOIS
● LIQUIDITÉ VOLUME QUOT. MOYEN ECHANGE : 1.742 EXTREMES 52 SEMAINES : 73 € / 60,20 €		● BNPA EVOL. MOYENNE DEPUIS 3 ANS : 10 % EVOL. 2016 ESTIMÉE : 12 %				

FEA-PME