



Services informatiques

Micropole-Univers

Un 3ème trimestre en demi-teinte

Jeudi 17 novembre 2005

Analyste :

Sonia Fasolo

Tél : 01.44.70.20.87

sfasolo@euroland-finance.com

Actualité

Micropole-Univers a publié un CA 3T 2005 de 15,1 M€, en décroissance de 1,9 %. Sur les 9 premiers mois de l'exercice, la croissance s'établit à 1,7 %.

Commentaires

Avec un marché des services informatiques particulièrement dynamique et notamment pour les spécialistes de la Business Intelligence, les chiffres publiés par Micropole-Univers peuvent paraître décevants. Or, ce CA a été généré avec un effectif moyen en baisse ce qui fait apparaître une progression de la productivité. Ainsi, l'activité de Services qui représente près de 90 % du CA a progressé de 4,2 % avec un effectif moyen en baisse de 3,5 %.

Concernant l'activité Formation, le groupe indique avoir fermée l'antenne lyonnaise dédiée à cette activité au mois de juin 2005. L'impact sera de l'ordre de - 0,5 M€ au niveau du CA en année pleine. L'impact sur la rentabilité devrait être positif même s'il n'est pas chiffré. Un contact société nous a permis de faire le point sur l'activité Revente de licences. Celle-ci a subi un décalage de ventes de l'ordre de 0,5 M€ qui pourraient se concrétiser au 4T, sans que cela soit une certitude.

Le groupe poursuit le recrutement de personnel facturable et devrait intégrer plus de 30 personnes supplémentaires au 4T. Toutefois, l'effectif facturable moyen restera inférieur à celui de 2004.

Nous constatons sur le 3T un écart de 1,1 M€ avec nos prévisions dont 0,5 M€ sont attribuables au décalage sur les reventes de licences. Nous revoyons en baisse notre estimations de CA annuel, en considérant de manière prudente que le CA Revente non réalisé au 3T est définitivement perdu. Notre estimation passe de 70,8 M€ à 69,7 M€.

Données boursières

Capitalisation : 39,2 M€

Nombre de titres : 27 988 246 titres

Volume moyen / 6 mois : 47 304 titres

Extrêmes / 12 mois : 1,24 € / 2,30 €

Rotation du capital / 6 mois : 22,0 %

Flottant : 50,6 %

Code Reuters : MIPO.PA

Code Bloomberg : MIPO FP

Code ISIN : FR 0000077570

Actionnariat

Fondateurs : 19,6 %

Institutionnels : 27,0 %

Salariés et anciens salariés : 4,0 %

Flottant : 50,6 %



	2002	2003	2004e	2005p	2006p
CA (K€)	51 182	46 928	68 416	69 736	76 850
REX (K€)	2 588	- 433	673	1 502	4 929
RNPG (K€)	-18 341	-4 273	-9 329	568	3 441
Var CA (%)	22,1%	-8,3%	45,8%	1,9%	10,2%
Marge opérationnelle (%)	5,1%	-0,9%	1,0%	2,2%	6,4%
Marge nette av. GW et except. (%)	4,8%	0,8%	ns	0,8%	4,5%
Gearing net (%)	16,9%	42,9%	18,9%	4,2%	-2,2%
VE / CA	0,80	0,88	0,60	0,59	0,54
VE / REX	15,9	ns	61,2	27,4	8,4
PER av. GW et except.	16,1	ns	ns	ns	11,4

Source : Euroland Finance



Recommandations

Notre fair value est revue en légère baisse à la suite de ces ajustements et passe de 1,70 à 1,65 €.

DETECTION POTENTIELLE DE CONFLITS D'INTERETS

Corporate Finance	Intérêt personnel de l'analyste	Détention d'actifs de l'émetteur	Communication préalable à l'émetteur	Contrats de liquidité
Conseil lors de l'émission d'ABSA (septembre 2005)	Non	Non	Non	Non

La présente étude est diffusée à titre purement informatif et ne constitue en aucune façon un document de sollicitation en vue de l'achat ou de la vente des instruments financiers émis par la société objet de l'étude.

Cette étude a été réalisée par et contient l'opinion qu'EuroLand Finance s'est forgée sur le fondement d'information provenant de sources présumées fiables par EuroLand Finance, sans toutefois que cette dernière garantisse de quelque façon que ce soit l'exactitude, la pertinence ou l'exhaustivité de ces informations et sans que sa responsabilité, ni celle de ses dirigeants et collaborateurs, puisse être engagée en aucune manière à ce titre.

Il est important de noter qu'EuroLand Finance conduit ses analyses en toute indépendance, guidée par le souci d'identifier les atouts, les faiblesses et le degré de risque propre à chacune des sociétés étudiées. Toutes les opinions, projections et/ou estimations éventuellement contenues dans cette étude reflètent le jugement d'EuroLand Finance à la date à laquelle elle est publiée, et peuvent faire l'objet de modifications par la suite sans préavis, ni notification.

EuroLand Finance attire l'attention du lecteur sur le fait que dans le respect de la réglementation en vigueur, il peut arriver que ses dirigeants ou salariés possèdent à titre personnel des valeurs mobilières ou des instruments financiers susceptibles de donner accès aux valeurs mobilières émises par la société objet de la présente étude, sans que ce fait soit de nature à remettre en cause l'indépendance d'EuroLand Finance dans le cadre de l'établissement de cette étude.

Tout investisseur doit se faire son propre jugement quant à la pertinence d'un investissement dans une quelconque valeur mobilière émise par la société mentionnée dans la présente étude, en tenant compte des mérites et des risques qui y sont associés, de sa propre stratégie d'investissement et de sa situation légale, fiscale et financière. Les performances passées et données historiques ne constituent en aucun cas une garantie du futur. Du fait de la présente publication, ni EuroLand Finance, ni aucun de ses dirigeants ou collaborateurs ne peuvent être tenus responsables d'une quelconque décision d'investissement.

Aucune partie de la présente étude ne peut être reproduite ou diffusée de quelque façon que ce soit sans l'accord d'EuroLand Finance. Ce document ne peut être distribué au Royaume-Uni qu'aux seules personnes autorisées ou exemptées au sens du UK Financial Services Act 186 ou aux personnes du type décrit à l'article 11(3) du Financial Services Act. La transmission, l'envoi ou la distribution de ce document sont interdits aux Etats-Unis ou à un quelconque ressortissant des Etats-Unis d'Amérique (au sens de la règle « S » du U.S. Securities Act de 1933).