



## Services informatiques

Eurolist C

## Micropole Univers

## CA T306 en ligne.

Mercredi 15 Novembre 2006

## Analyste :

Sébastien Duros

Tél : 01.44.70.20.87

sduros@euroland-finance.com

## Actualité

Micropole Univers a publié un CA 9 mois de 49,6 M€ en hausse de 1% par rapport à l'exercice 2005. Sur le troisième trimestre, le CA atteint 15,4 M€ soit une légère hausse de 2% par rapport au T3 2005. Ces chiffres sont en ligne avec nos estimations et nous ne modifions pas nos prévisions ni notre objectif de cours à la suite de cette publica-

## Commentaires

Le CA du troisième trimestre 2006 reste une donnée peu significative pour Micropole Univers. Le groupe affiche en effet, une saisonnalité traditionnelle au T4 du fait des activités de revente de licences et de formation. Par ailleurs, le T306 a été défavorablement impacté par 1,5 jours facturables en moins par rapport à la même période de l'exercice 2005.

L'activité Service en France reste stable sur le trimestre et devrait commencer à profiter des moyens mis en œuvre à partir de septembre en terme de recrutement de nouveaux collaborateurs.

L'activité Formation, qui a connu des difficultés de management et dont le CA a décliné de 16% au S1 2006, a commencé à profiter du changement complet de son équipe commerciale.

## Recommandations

L'annonce du plan stratégique qui devrait être officialisée en début d'année 2007 constitue selon nous le réel catalyseur boursier du titre. Cette annonce si elle est suffisamment pertinente, pourrait justifier une revalorisation boursière du dossier. Dans l'attente de celui-ci, nous émettons une opinion Neutre sur le titre. Notre objectif de cours obtenu par l'intermédiaire des comparables boursiers ressort à 1,15 € soit un niveau proche des cours actuels.

## Données boursières

Capitalisation : 32,47 M€

Nombre de titres : 27 988 246 titres

Volume moyen / 6 mois : 42896 titres

Extrêmes / 12 mois : 2,08 € / 1,04 €

Rotation du capital / 6 mois : 17,6%

Flottant : 50,6 %

Code ISIN : FR 0000077570

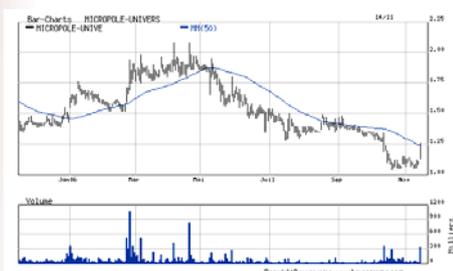
## Actionnariat

Fondateurs 19,6 %

Institutionnels 27,0 %

Salariés 4,7%

Public 50,6%



	2003	2004	2005	2006e	2007p
CA (M€)	46,9	68,4	69,1	69,5	73,0
ROP (M€)	-0,4	-6,4	0,5	0,8	2,2
RNPG (M€)	-4,3	-7,6	-0,5	0,1	1,6
Var CA (%)	0,1%	45,8%	1,0%	0,6%	5,0%
Marge opérationnelle (%)	-0,92%	-9,4%	0,67%	1,1%	3,1%
Marge nette av. GW et except. (%)	ns	ns	ns	0,19%	2,13%
Gearing net (%)	42,9%	-18,7%	-5,8%	-4,7%	-5,4%
VE / CA	0,99	0,36	0,42	0,42	0,40
VE / REX	ns	ns	62,5	37,0	12,9
PER	ns	ns	ns	ns	20,4



## SYSTEME DE RECOMMANDATION

Les recommandations d'EuroLand Finance portent sur les six prochains mois et sont définies comme suit :

- Achat :** Potentiel de hausse supérieur à 10% par rapport au marché assorti d'une qualité des fondamentaux.  
**Neutre :** Potentiel de hausse ou de baisse de moins de 10% par rapport au marché.  
**Vendre :** Potentiel de baisse supérieur à 10% et/ou risques élevés sur les fondamentaux industriels et financiers.

## 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	oui

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).