

Services  
informatiques

Eurolist C

## Micropole Univers

## CA 2006 parfaitement en ligne.

Mercredi 14 Février 2007

## Analyste :

Sébastien Duros

Tél : 01.44.70.20.87

sduros@euroland-finance.com

## Actualité

Micropole Univers a publié un CA pour l'exercice 2006 de 69,6 M€ en hausse de 0,8% par rapport à l'exercice 2005. Ce chiffre est parfaitement en ligne avec nos prévisions (69,5 M€). Nous ne modifions pas nos prévisions ni notre objectif de cours suite à cette publication et conservons notre opinion neutre sur le dossier.

## Commentaires

Le CA au T42006 atteint 20,0 M€, soit un chiffre équivalent à celui du T42005. Sur le plan séquentiel, le T42006 se traduit ainsi par une croissance nulle du CA contre une progression de 1,7% au T32006.

Nous ne pensons pas que ce chiffre soit suffisamment significatif pour indiquer une nouvelle inversion de tendance de l'activité. En effet, le T42005 avait bénéficié d'une activité soutenue ce qui induit un effet de base défavorable au T42006.

Le management de Micropole Univers a mis en place à partir de septembre 2006 un certain nombre de mesures correctrices visant à capter la croissance soutenue des métiers sur lesquels évolue Micropole (en particulier la Business Intelligence). Ceux-ci ne se matérialisent pas encore dans les chiffres publiés par le groupe. Néanmoins, ces efforts combinés à des marchés qui devraient rester bien orientés pourraient avoir un impact favorable en 2007. Nous anticipons en conséquence une croissance organique de 5% pour l'ensemble de l'exercice 2007.

## Recommandations

Nous sommes toujours dans l'attente de l'annonce du plan stratégique qui devrait être officialisée en début d'année 2007. Cette annonce constitue selon nous le seul réel catalyseur boursier du titre. Ce plan, s'il est suffisamment pertinent, pourrait s'accompagner d'une revalorisation boursière du dossier. Dans l'attente de celui-ci, nous conservons 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 : 34,15 M€

Nombre de titres : 27 988 246 titres

Volume moyen / 6 mois : 81 598 titres

Extrêmes / 12 mois : 2,08 € / 1,03 €

Rotation du capital / 6 mois : 37,9%

Flottant : 50,6 %

Code ISIN : FR 0000077570

## Actionnariat

Fondateurs 19,6 %

Institutionnels 27,0 %

Salariés 4,7%

Public 50,6%



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

Source : Euroland Finance



## 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 1993).