

Services  
informatiques

# Micropole Univers

Eurolist C

**14% de croissance organique en 2007.**

Date de 1ere diffusion :

Jeudi 14 Février 2008

**Analyste :**

Sébastien Duros

Tél : 01.44.70.20.87

sduros@euroland-finance.com

**Actualité**

La société a publié un CA 2007 de 78,5 M€, en croissance organique de 14,0% soit un niveau légèrement supérieur à nos attentes. Nous anticipions un CA de 77,0 M€ pour l'ensemble de l'exercice. Le bon niveau d'activité observé au S207 devrait permettre une amélioration sensible des marges.

Nous laissons inchangées nos prévisions et réitérons notre opinion d'achat. Notre objectif de cours ressort à 1,50 €.

**Commentaires**

Sur l'exercice 2007, l'ensemble des activités affiche une progression sensible de leur CA. Les activités conseil et BI sont ainsi en progression de plus de 18%, l'entité suisse progresse de plus de 15% et l'activité formation de 13%.

Le nombre de collaborateurs facturables a continué à progresser au cours du deuxième semestre ce qui est plutôt de bon augure quant au niveau des marges. Nous anticipons pour l'exercice 2007 une marge opérationnelle courante de 4,0% contre 2,5% en 2006.

**Recommandations**

Le retour à une forte dynamique de croissance que nous estimons durable du fait du positionnement de la société sur des marchés porteurs, comme la BI devrait s'accompagner d'une revalorisation boursière progressive du titre après deux exercices décevants.

La baisse du titre de plus de 25% depuis 3 mois et sans raison apparente, nous paraît clairement une opportunité de se repositionner sur la valeur. Notre objectif de cours est ajusté de 1,65 € par action à 1,50 € du fait de ratios de comparables boursiers plus défavorables. Nous réitérons notre opinion d'achat sur le titre.

**Données boursières**

Capitalisation : 26,3 M€

Nombre de titres : 27 988 246 titres

Volume moyen / 6 mois : 29 130 titres

Extrêmes / 12 mois : 1,43 € / 0,85 €

Rotation du capital / 6 mois : 13,5 %

Flottant : 50,6 %

Code ISIN : FR 0000077570

**Actionnariat**

Fondateurs	19,6 %
Institutionnels	27,0 %
Salariés	4,7%
Public	50,6%



	2005	2006	2007e	2008e
<b>CA (M€)</b>	69,1	69,5	78,5	84,6
<b>ROC (M€)</b>	1,9	1,7	3,1	4,6
<b>ROP (M€)</b>	0,5	0,9	2,9	4,4
<b>RNPG (M€)</b>	-0,5	0,1	2,1	3,7
<b>Var CA (%)</b>	1,0%	0,5%	13,0%	7,8%
<b>Marge opérationnelle courante (%)</b>	2,8%	2,5%	4,0%	5,4%
<b>Marge opérationnelle (%)</b>	0,7%	1,2%	3,7%	5,3%
<b>Marge nette (%)</b>	ns	0,12%	2,73%	4,43%
<b>Gearing net (%)</b>	17,4%	18,5%	6,4%	1,5%
<b>VE / CA</b>	0,50	0,50	0,44	0,41
<b>VE / ROC</b>	18,3	20,2	11,1	7,6
<b>PER</b>	ns	ns	12,3	7,0

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.

## HISTORIQUE DES RECOMMANDATIONS SUR 12 MOIS.

**Achat :** du 15/10/07 au 14/02/08.  
**Neutre :** du 14/02/07 au 15/10/07.  
**Vendre :** (-).  
**Suspendue :** (-).

## 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	Contrat Eurovalue*
Conseil lors de l'émission d'ABSA (septembre 2005)	Non	Non	Non	Oui	Oui

\* Animation boursière comprenant un suivi régulier en terme d'analyse financière avec ou non liquidité

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).

EuroLand Finance est une entreprise d'investissement agréée par le Comité des Etablissements de Crédit et des Entreprises d'Investissement (CECEI). En outre l'activité d'EuroLand Finance est soumise à la réglementation de l'Autorités des Marchés Financiers (AMF).