

Services  
informatiques

Eurolist C

# Micropole Univers

## Croissance soutenue au T108.

Date de 1ere diffusion :

Jeudi 15 Mai 2008

**Analyste :**

Sébastien Duros

Tél : 01.44.70.20.87

sduros@euroland-finance.com

**Données boursières**

Capitalisation : 28,8 M€

Nombre de titres : 27 988 246 titres

Volume moyen / 6 mois : 31 395 titres

Extrêmes / 12 mois : 1,38 € / 0,83 €

Rotation du capital / 6 mois : 14,5 %

Flottant : 50,6 %

Code Reuters : MUN.PA

Code Bloomberg : MUN FP

Code ISIN : FR 0000077570

**Actionnariat**

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

**Actualité**

La société a publié un CA au T108 de 21,5 M€, en croissance organique de 20% (21% en intégrant la société Apsalys acquise en octobre dernier) soit un niveau supérieur à nos attentes.

Nous laissons inchangées nos prévisions en raison d'un effet de base qui devrait être un peu moins favorable au S208. Nous réitérons notre opinion d'achat compte tenu d'une bonne dynamique d'activité et de ratios de valorisation modérés. Notre objectif de cours reste inchangé à 1,60 €.

**Commentaires**

La société a affiché une excellente dynamique d'activité au T108, conformément aux propos tenus par le management lors de la présentation des résultats annuels en avril dernier.

La croissance affichée au T108 a été tirée par les activités d'E-business et de Business Intelligence ainsi que par le retour en forme de l'activité Formation en croissance de 33%.

Même si l'effet de base devrait être un peu moins favorable au S208 (19% de croissance au S207), cette publication nous conforte dans notre prévision d'une croissance de 12% du CA en 2008.

**Recommandations**

Le retour à une forte dynamique de croissance que nous estimons durable du fait du positionnement de la société sur des marchés porteurs, devrait s'accompagner à nouveau en 2008 d'une amélioration sensible de la rentabilité.

Au cours actuel, les ratios de valorisation nous paraissent attractifs (PE 09 de 7,6x et VE/ROC de 6,6x).

Nous réitérons ainsi notre opinion d'Achat et notre objectif de cours à 1,60 €.

	2006	2007	2008e	2009e
<b>CA (M€)</b>	69,5	78,5	87,9	96,7
<b>ROC (M€)</b>	1,7	3,2	4,9	6,0
<b>ROP (M€)</b>	0,9	2,8	4,7	5,8
<b>RNPG (M€)</b>	0,1	1,7	3,8	3,9
<b>Var CA (%)</b>	0,5%	12,9%	12,0%	10,0%
<b>Marge opérationnelle courante (%)</b>	2,5%	4,1%	5,5%	6,2%
<b>Marge opérationnelle (%)</b>	1,2%	3,6%	5,4%	6,0%
<b>Marge nette (%)</b>	0,12%	2,18%	4,38%	4,07%
<b>Gearing net (%)</b>	18,5%	20,4%	7,3%	0,4%
<b>VE / CA</b>	0,57	0,50	0,45	0,41
<b>VE / ROC</b>	23,0	12,3	8,1	6,6
<b>PER</b>	ns	17,5	7,8	7,6

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 15/05/08.  
**Neutre :** du 15/05/07 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'Autorité des Marchés Financiers (AMF).