

Le bureau d'analyse indépendant IDMidCaps a choisi des petites sociétés à des cours attrayants, Le Revenu, juillet 2015

R.D. - Le Revenu | Le 10/07/2015

Le bureau d'analyse indépendant IDMidcaps a identifié des petites sociétés présentant une valorisation attractive par rapport au marché.

IDMidcaps a sélectionné des entreprises dont la capitalisation boursière rapportée au flux de trésorerie attendu cette année (price to cash flow) et dont la valeur d'entreprise (capitalisation plus dette nette) divisée par le résultat opérationnel estimé en 2015 sont inférieures aux multiples médians et agrégés des sociétés de l'indice CAC Mid & Small (hors financières, foncières et biotechs). Le multiple de price to cash flow (P/CF) de l'indice CAC Mid & Small ressort à 8,8 en médiane et 11,4 en agrégé. Le multiple de valeur d'entreprise sur résultat opérationnel (VE/ROP) est de 11,5 en médiane et de 14,4 en agrégé.

Dans la sélection d'IDMidcaps, les sociétés affichent un P/CF inférieur à 7 et un VE/ROP inférieur à 11. Les autres critères retenus sont une cotation de l'entreprise sur les compartiments B ou C d'Euronext ou sur Alternext, le contact du management avec un analyste, l'absence d'opération en cours sur le titre, un chiffre d'affaires compris entre 50 millions et 1 milliard d'euros, une évolution du chiffre d'affaires en 2015 supérieure à -5% et un volume d'échanges annuel supérieur à 4 millions d'euros sur le titre.

La liste d'IDMidcaps comprend trente-et-une valeurs dont neuf bénéficient d'une recommandation positive.

A2micile est conseillé à l'achat avec un objectif de cours à 25 euros. Le price to cash flow est estimé à 5,4 pour 2015. L'entreprise de services à domicile connaît une croissance à deux chiffres de son activité et poursuit son développement européen.

Dietswell est à «accumuler» selon IDMidcaps, avec une «fair value» estimée à 2,50 euros. La société de services pétroliers a abandonné en 2013 son activité de forage, trop exigeante en capitaux. Grâce au recentrage sur les services, la marge opérationnelle a bondi l'an passé à 5,7% après 1,4% en 2013.

Installux est conseillé à l'achat pour une fair value estimée à 320 euros. Le fabricant de menuiseries en aluminium a vu son résultat opérationnel progresser en 2014, malgré une conjoncture difficile dans le bâtiment. La valeur d'entreprise est estimée à 4,2 fois le résultat opérationnel attendu cette année.

ITS Group est conseillé à l'achat avec un objectif à 9 euros. La société de services informatiques a acquis fin 2013 Overlap, qui a pesé sur ses comptes l'an passé. IDMidcaps prévoit un redressement de la marge opérationnelle à 5,4% en 2015 et 6% en 2016, après 3,9% en 2014.

Kindy est recommandé à l'achat pour une fair value à 9,70 euros. Nommée dix-huit mois plus tôt, la nouvelle direction du numéro un français de la chaussette a redonné un nouvel élan, selon IDMidcaps. Le groupe a perdu le contrat d'exploitation de la marque Dim, dont la licence est arrivée à échéance

le 30 juin 2014. Mais la société a réduit ses stocks et ses charges de personnel, ce qui a permis de redresser la rentabilité.

Mr Bricolage est à accumuler, avec une fair value estimée à 13 euros. La vie continue après l'annulation du projet d'OPA. La marge opérationnelle du distributeur est attendue en repli cette année à 4,6% avant de repartir à la hausse en 2016 à 5,3%. Le price to cash flow est estimé à 4,9 pour 2016.

Orolia est à accumuler selon IDMidcaps, qui vise un cours de 15 euros. Après une année 2014 difficile, le spécialiste des systèmes de positionnement et de navigation devrait confirmer son potentiel de croissance en 2015 et 2016, et renouer rapidement avec une marge opérationnelle plus proche de 10% contre 2,9% l'an passé. Le price to cash flow est estimé à 5,9 pour 2016.

Piscines Desjoyaux est conseillé à l'achat, avec une fair value à 7,50 euros. Après un premier semestre en repli à fin février, la deuxième partie de l'exercice devrait être plus favorable pour le fabricant de piscines. Le price to cash flow est estimé à 5,8 pour 2016.

Ymagis est recommandé à l'achat par IDMidcaps qui vise un cours de 10,50 euros. Le prestataire de services pour l'industrie du cinéma équipe les salles en matériel numérique. La société a changé de dimension en 2014, avec l'acquisition du belge Dcinex. La valeur d'entreprise est à 5,2 fois le résultat opérationnel prévu en 2016.

Dans sa liste de valeurs décotées, IDMidcaps a aussi un avis positif sur Business & Decision, Cegid, Chargeurs, Damartex, Delfingen Industry, Fleury Michon, Groupe Guillin, Le Belier, MGI Coutier, Pizzorno, Prodware, PSB Industries.

Parmi les titres identifiés par IDMidcaps comme bon marché, mais pas recommandés figurent Cofidur, DLSI, Euromedis Groupe, Keyrus, Lacroix, Linedata Services, Orapi, Poujoulat, Rougier, Solocal Group.

Romain Dion