

Le Journal des Finances - Semaine du 29 mars 2008

Plusieurs petites valeurs industrielles sont revenues à des cours d'achat

De nombreuses sociétés de la cote ont subi de sévères corrections au regard de la qualité de leurs performances opérationnelles

Nous avons sélectionné 18 valeurs revenues à des niveaux de cours très attractifs. Elles interviennent sur des marchés toujours dynamiques et peu affectés par les perturbations que connaît aujourd'hui le secteur financier. Toutes ont délivré de bonnes performances pour 2007 et se montrent confiantes quant à leur capacité à résister à un éventuel ralentissement.

Dossier réalisé par **Roland Laskine**

● La correction qu'ont connue les petites valeurs au cours de ces six derniers mois a été d'une violence inouïe. Elle a frappé sans discernement l'ensemble des sociétés cotées sur les Compartiments B et C quels que soient leur secteur d'activité et leurs performances. La chute des cours a en outre été accentuée par le retrait en masse de nombreux fonds spéculatifs qui s'étaient intéressés aux *small caps* sans se soucier de la faible liquidité de leur marché en Bourse.

Loin de leur tourner le dos, nous avons sélectionné 18 valeurs industrielles solides et bien gérées qui ne sont nullement concernées par les difficultés que traverse aujourd'hui le secteur financier.

DIX-HUIT SOCIÉTÉS INDUSTRIELLES FAIBLEMENT VALORISÉES

Libellé titre	Cours au 26 mars (en €)	Evolution sur 6 mois	Capitalisation boursière (en M€)	Multiple de capitalisation		Divid. net 2007 est. (en €)	Rendement 2007 estimé	Conseils et objectifs de cours
				2007	2008 estimé			
CNIM	73	-34,10 %	212	8,99	10,06	3	4,11 %	AR ; Obj. 80 €
Delachaux SA	50,99	-19,10 %	672	14,09	11,23	0,65	1,27 %	A ; Obj. 60 €
ECA	12,33	-5,80 %	79	15,41	11,31	0,5	4,06 %	AS ; Obj. 14 €
Faiveley	35,7	-25,80 %	439	15,32	13,89	0,8	2,24 %	A ; Obj. 64 €
Gérard Perrier Industrie	24,7	-14,80 %	47	11,9	11,6	1,55	6,28 %	A ; Obj. 35 €
HF Company	14,95	-22,70 %	62	10,53	8,85	0,6	4,01 %	AS ; Obj. 20 €
Hiolle Industries	12,4	-16,90 %	114	21,38	16,76	0,2	1,61 %	A ; Obj. 17 €
Jacquet Metals	53,79	-37,50 %	114	3,75	5,63	2,25	4,22 %	A ; Obj. 82 €
Lacroix SA	67,9	-18,70 %	85	6,58	6,10	2,3	3,39 %	A ; Obj. 80 €
Lisi	64,87	-22 %	667	10,33	12,24	1,5	2,31 %	AS ; Obj. 80 €
Plastic Omnium	25	-35,80 %	415	9,47	7,53	0,7	2,80 %	A ; Obj. 35 €
Poujoulat	117,8	-32,10 %	52	11,55	11	1,72	1,46 %	A ; Obj. 135 €
Rubis	53,64	-17,20 %	526	14,23	13,61	2,45	4,57 %	A ; Obj. 70 €
Saft	24,14	-19,10 %	445	16,65	12,77	0,68	2,82 %	A ; Obj. 35 €
Sécuridev	23,49	-17,20 %	60	5,39	5,08	0,8	3,42 %	A ; Obj. 38 €
SIPH	465	-3,60 %	241	9,27	8,88	22,5	4,84 %	AB ; Obj. 550 €
Thermador Groupe	102	-28,20 %	178	9,57	9,45	5,4	5,29 %	AB ; Obj. 140 €
Touax	35,3	-13,30 %	138	11,26	8,66	0,88	2,60 %	AR ; Obj. 45 €

A : Achat, AS : Achat spéculatif, AB : Achat en baisse, AR : Achat pour le rendement

La plupart de ces sociétés cotées sur les compartiments B et C ont été massacrées et présentent de belles perspectives de rebond dans une optique de moyen terme.

Elles interviennent toutes dans des domaines d'activité très spécifiques, comme les biens d'équipement (Cnim, Gérard Perrier Industrie, qui réalise 60 % de son chiffre d'affaires dans la maintenance nucléaire, etc.) ou les transports

collectifs (Delachaux et Faiveley dans le domaine ferroviaire, et Lisi dans l'aéronautique).

Autre secteur représenté, le stockage de produits pétroliers, avec Rubis, ou les équipements de signalisation routière, avec

Lacroix. Hiolle Industrie intervient, de son côté, dans le recyclage des déchets industriels. Autant de secteurs qui ne connaissent aucun ralentissement et offrent au contraire une excellente visibilité. Sécuridev dans les serrures, Pou-

joulat dans les conduits pour cheminées et Thermador dans la distribution de robinetterie sont plus exposés au secteur du bâtiment, mais il s'agit de sociétés bien gérées, capables de s'adapter à une modification de leur environnement. La solidité de leur bilan constitue un atout supplémentaire.

La Bourse s'attend au pire

C'est la raison pour laquelle les sociétés de notre sélection ont délivré de bons résultats 2007 et se montrent confiantes pour 2008. « Loin de constituer un handicap, la baisse du dollar les favorise, puisque les sociétés industrielles bénéficient d'un effet de change favorable sur leurs approvisionnements, alors qu'elles réalisent l'essentiel de leur activité en Europe et facturent en euros », souligne Cyril Temin, associé chez Euro-land Finance.

La récente révision en baisse de 2 % à 1,7 % de la croissance française pour cette année devrait avoir un impact limité sur leurs performances. Avec des multiples de 8 à 9 fois les perspectives bénéficiaires pour 2008 en moyenne, les risques de baisse des cours sont limités, car le marché s'attend déjà, pour la plupart d'entre elles, à une chute de leurs profits, ce qui est loin d'être acquis.

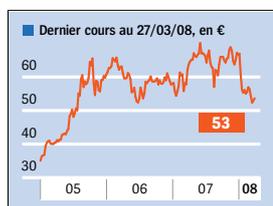
Trois belles affaires offrant une bonne visibilité

RUBIS Bonne visibilité et rendement solide

Cette société offre une très bonne visibilité sur ses résultats grâce à sa capacité à gagner des parts de marché, à renforcer la rentabilité de ses investissements et à procéder à des acquisitions pertinentes dans un secteur d'activité très porteur. Rubis intervient dans le métier du stockage de produits liquides, avec des positions fortes en France et deux projets d'expansion.

L'un à Amsterdam, qui sera opérationnel cette année, et l'autre à Anvers, qui entrera en activité en fin d'année prochaine.

Pour l'heure, sa plus grosse activité reste la distribution de GPL, qui dégage de solides marges. Rubis est présent en France, en Europe de l'Est, en Afrique, aux Caraïbes, et dispose d'une participation dans la seule raffinerie de pétrole des Antilles. Fort d'une très bonne structure financière, il envisage de nouvelles acquisitions auprès des grands groupes pétroliers qui ont aujourd'hui de plus en plus tendance à céder leurs activités périphériques.



● **NOTRE CONSEIL**
Acheter dans une optique de moyen terme pour le rendement et pour jouer la croissance de la société. Viser 70 euros (code : RUI, Comp. B).

FAIVELEY Croissance soutenue dans le secteur ferroviaire

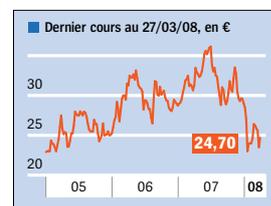
L'action Faiveley ne s'est toujours pas remise de la chute des cours intervenue depuis l'été 2007. Les performances du leader européen des équipements pour le transport ferroviaire sont pourtant au rendez-vous, avec un chiffre d'affaires en hausse de 13,1 % sur les neuf premiers mois de son exercice qui sera clos le 31 mars. L'objectif d'une croissance d'au moins 10 % du chiffre d'affaires devrait être atteint sans difficulté. S'agissant des résultats, le bénéfice net du premier semestre avait déjà progressé de 15,7 %. En dépit de la hausse du prix des matières premières et du handicap que représente la faiblesse du dollar sur les marchés situés hors de la zone euro, les marges devraient être maintenues. La visibilité pour les prochains mois est bonne puisque le groupe avait annoncé fin janvier un carnet de commandes en hausse de 19 %, représentant dix-huit mois d'activité. Faiveley intervient dans un secteur peu cyclique porté par un essor des activités ferroviaires dans le monde.



● **NOTRE CONSEIL**
Achetez. Objectif 64 euros. La valeur est faiblement valorisée au regard de la bonne visibilité qu'elle offre sur l'évolution de ses résultats (code : FEY, Comp. B).

GERARD PERRIER INDUSTRIE Diversification prometteuse dans le nucléaire

Cette société qui intervient dans la fabrication et l'installation d'équipements électriques pour l'industrie a entamé une diversification prometteuse dans les activités de maintenance des centrales nucléaires en procédant au rachat de plusieurs sociétés spécialisées dans ce domaine. Ce pôle représente 12 % du chiffre d'affaires, mais il progresse très vite, avec un potentiel de croissance estimé à 20 % par an. Les activités historiques de maintenance et d'installation électrique progressent également à un rythme soutenu, puisque le groupe a annoncé pour 2007 un chiffre d'affaires total de 81,6 millions d'euros, en hausse de 20,6 %, à un niveau supérieur aux objectifs initiaux des dirigeants. Les résultats de l'exercice qui seront publiés le 31 mars ne devraient pas réserver de mauvaises surprises, avec une marge nette attendue autour de 5 %. La solidité de la situation financière du groupe et la bonne visibilité dont il dispose sur le carnet de commandes lui permettent de distribuer un solide dividende à ses actionnaires.



● **NOTRE CONSEIL**
Achetez pour le rendement. Nous attendons au titre de 2007 un dividende de 1,55 euros, qui porte le rendement au-delà de 6,5 % (code : PERR, Comp. C).