

## Finuchem - ECA Reprise en main

**Son actualité.** Trois événements récents témoignent du resserrement du contrôle de la famille Gorgé sur Finuchem et sur ECA, sa filiale à 51% spécialisée dans la défense. Après avoir accru de 43,3 à 50,1% leur participation dans Finuchem entre avril 2007 et juin 2008, Jean-Pierre Gorgé et son fils Raphaël ont acquis depuis trois mois pour plus d'un million d'euros de titres Finuchem. Un montant à comparer aux 41 millions d'euros de capitalisation boursière du concepteur de systèmes robotisés, qui a cédé l'essentiel de son pôle automobile, en perte. Jean-Pierre Gorgé a également remplacé Guénaël Guillaume à la tête d'ECA.

**Notre analyse.** En renforçant son pouvoir opérationnel et financier, la famille Gorgé démontre qu'elle souhaite aussi bien profiter des difficultés passagères d'ECA (chute des profits au premier semestre) que de la faible valorisation de Finuchem. Car le holding familial est décoté en Bourse : sa valeur ne représente que les deux tiers de la différence entre ses fonds propres et sa dette. De là à anticiper un retrait de la cote de Finuchem, il n'y a qu'un pas.

P. B.

### NOTRE CONSEIL

**Achetez Finuchem.** [FINU]

**Objectif de cours :** 9 €.

**Conservez ECA.** [ECASA]

**Objectif de cours :** 11 €.

3/10/08