

La valeur à découvrir



ECA Les robots qui continuent de monter

BIENS D'ÉQUIPEMENT



L'ACTIVITÉ. La société, née en 1936 et filiale de Groupe Gorgé (ex-Finuchem), est spécialisée dans la protection des vies humaines par le biais de la robotique, des systèmes de simulation et de contrôle dans les secteurs de l'aéronautique civile, la défense et le nucléaire.

L'ANALYSE. Après une courte phase de consolidation dans la dernière quinzaine de septembre (concomitante de la publication des résultats semestriels et de la réduction de la position de Delta Lloyd), le titre a repris cette semaine son mouvement haussier. Après quelques prises de bénéfices, les investisseurs sont de retour sur cette société. Fort d'un bon premier semestre - au cours duquel les ventes ont progressé de 35% et le bénéfice a été multiplié par quatre -, le groupe avait indiqué tabler prudemment sur un chiffre d'affaires compris entre 90 et 95 millions d'euros (+7,32%), le carnet de commandes restant solide, tout en continuant de garder sous contrôle ses coûts de structure. La direction tablait également sur de possibles synergies à venir du fait de la création chez la maison mère d'un pôle « protection en milieux nucléaires » dans lequel ECA se développe. Enfin, fort d'une trésorerie nette positive, le groupe reconnaît plusieurs dossiers en discussion pour d'éventuelles acquisitions.

D. T.

ACHETER

Nous avons conseillé l'achat de la valeur en avril dernier, au cours de 9 €, et avons réitéré cette recommandation en septembre dernier, avec un objectif relevé à 16 € compte tenu du bon début d'année et du maintien des prévisions de croissance - rentable - malgré le contexte économique. Le rendement attendu, d'un peu plus de 4%, n'est pas à négliger non plus. A notre objectif de 16 €, le titre serait valorisé 14 fois les bénéfices de 2009 et 11,8 fois ceux de 2010 contre à peine 12 fois et 11 fois actuellement (mnémo : ECASA).

PROCHAIN RENDEZ-VOUS

Publication du chiffre d'affaires du troisième trimestre au cours du mois de novembre.