



D'accord, pas d'accord



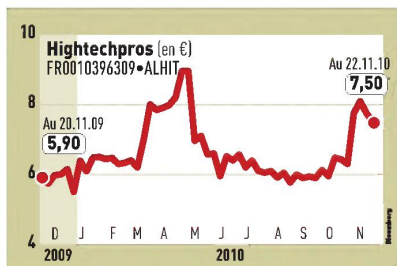
» Denis Sarget, expert en petites capitalisations, se penche sur les recommandations de la presse et des analystes et propose une valeur pour les audacieux.

Misez sur les solides perspectives de cette société de services informatiques

D'ACCORD Hitechpros

Le Journal des finances à l'achat

Voilà un ordre qui a mis du temps à se réaliser... Nous avons préconisé l'achat de Hitechpros, en janvier 2010, au-dessous de 6 € (voir Moneyweek n° 64), en attendant une consolidation sur la valeur. Mais nous avons péché par excès de prudence car l'action s'est envolée, jusqu'à dépasser 9 € et, lors du récapitulatif de nos conseils en mai dernier (voir n° 82), le titre n'avait toujours pas pu être acheté au-dessous du cours recommandé. Ce n'est qu'en août, à la suite d'une baisse de tonus de la valeur, que les plus patients de nos lecteurs ont enfin pu réaliser l'achat conseillé. Mais l'accès de faiblesse n'a été que fort passager : au cours des trois derniers mois, note *Le Journal des finances*, la valeur a rebondi de 34,3 %. L'hebdomadaire vise



désormais 9 €, soit à peine moins que l'objectif de cours (10 €) que se fixe Euroland Finance.

Outre la bonne tenue du titre, l'actionnaire peut compter sur une politique de distribution particulièrement généreuse. Le dernier dividende distribué (1 €) procure ainsi, indique *Le Journal des finances*, un rendement très appréciable de 13,3 %. La générosité de la société à l'égard de ses actionnaires s'explique par la pertinence de son modèle économique. Cette start-up, fondée il y a une dizaine d'années, est placée sur un créneau novateur et porteur, tel un site de rencontres. Hitechpros favorise la mise en contact des différents intervenants du marché des services informatiques : consultants indépendants, éditeurs de logiciels, SSII et directions spécialisées des grandes entreprises. L'offre de l'entreprise s'articule autour de deux pôles : la branche Hitechpros Staffing, qui permet aux grandes directions informatiques de trouver les sociétés compétentes et les ingénieurs disponibles pour un projet déterminé, et le site Internet Hitechpros.com, qui permet aux entreprises abonnées de traiter directement entre elles, via un système d'annonces très spécialisées.



Trouver des ingénieurs compétents ? Hitechpros, qui fédère les trois quarts des acteurs français du secteur informatique, en a fait sa rentable spécialité

Le créneau est porteur. Les services du groupe autorisent ainsi l'utilisation optimale de compétences qui auraient pu rester largement inemployées : une SSII peut ainsi affecter à un contrat ponctuel un ingénieur sans travail, des informaticiens indépendants peuvent trouver des missions et les entreprises des prestataires qualifiés. Leader de cette niche bien spécifique, Hitechpros fédère 75 % des acteurs, en France, du secteur informatique.

Cette solide position a permis à la société de résister à la crise. En 2009, le chiffre d'affaires a certes enregistré un recul de 9,6 %, à 10,5 M€, mais l'activité s'est montrée particulièrement vigoureuse en 2010 : au premier semestre, le bénéfice net a plus que doublé, à 357 000 €. Au cours des neuf



premiers mois de l'année, les facturations, souligne *Le Journal des finances*, se sont affichées en progression de plus de 15 %, à 9,1 M€. La start-up se montre optimiste pour le quatrième trimestre. Ainsi, l'objectif d'un chiffre d'affaires de 12 M€, supérieur au niveau record de 2008, devrait être dépassé en 2010. La marge opérationnelle pourrait même s'établir autour du niveau satisfaisant de 8,8 %, selon les estimations d'Euroland Finance.

Sur la durée, la PME parisienne a d'ailleurs amplement démontré son aptitude à créer de la croissance. L'entreprise, bien gérée, n'est pas endettée et dispose d'une confortable trésorerie de 4 M€. Les relais de croissance se situent à l'international. La société, qui effectue la totalité de son chiffre d'affaires en France, devrait se développer à terme en Europe, l'Italie et l'Espagne figurant au premier rang des implantations envisageables.

Les perspectives restent solides et la visibilité est forte.

› Conservez le titre en portefeuille. Ajustez votre ordre stop à la baisse à 6,30 €