

Le Bélier et i2S "à l'achat" pour les brokers

● Au cours du troisième trimestre 2010, l'équipementier automobile **Le Bélier** a vu son chiffre d'affaires croître d'un quart (+24,7%) à 48,75 M€. Sur 9 mois, le chiffre d'affaires atteint 144,9 M€ en croissance de 29,9%. La société anticipe une "croissance significative" par rapport à 2009 et affiche sa confiance quant à ses résultats économiques du second semestre 2010. Dans la foulée, Gilbert Dupont a confirmé son opinion à l'achat sur la valeur avec un objectif de cours porté à 8,90 €. "Suite à la forte performance du troisième trimestre, nous revoyons nos estimations de chiffre d'affaires qui prennent dorénavant en compte une stabilité de l'aluminium sur l'année (contre une baisse attendue de 2%), ainsi qu'une meilleure performance du pôle usinage. Nos estimations de résultat net sont relevées de 8,3% pour 2010 et de 8,5% sur 2011", détaille le broker.

● Le concepteur d'équipements de vision numérique et de traitement de l'image **i2S** a, au premier semestre 2010, ramené sa perte d'exploitation à 0,36 M€ contre 0,63 M€ au premier semestre 2009, pour un chiffre d'affaires de 5,39 M€ en hausse de 40,2%. De même, la perte nette a diminué de moitié à 0,38 M€, contre 0,88 M€ au 30 juin 2009. Le groupe annonce que le second semestre devrait confirmer une croissance à deux chiffres de l'activité et un retour à minima à l'équilibre. Après cette annonce, Euroland Finance a renouvelé sa recommandation à l'achat mais a ajusté en baisse son

sé ses estimations de résultats pour 2010.

● Au troisième trimestre 2010, **Bricodeal**, distributeur de produits d'outillage et de bricolage à destination des revendeurs et professionnels du bâtiment, a réalisé un chiffre d'affaires de 44,76 M€, en hausse de 10,1%. Sur les neuf premiers mois de l'année, l'activité progresse de 15,6% à 136,16 M€. A périmètre comparable, l'activité régresse d'1,2%.

● La SSII **Cheops Technology** a enregistré au cours de son exercice 2009/2010 (clos le 30 avril 2010) un chiffre d'affaires de 59,25 M€ en hausse de 9,3%. Son résultat opérationnel a reculé de 29,3% à 1,13 M€ et son résultat net de 20% à 665 K€. Pour l'exercice 2010/2011, Cheops Technology vise un chiffre d'affaires de 70 M€ (+18%) et un résultat opérationnel de 2,8 M€, soit une marge de 4%. Au cours du premier semestre fiscal 2010/2011, le chiffre d'affaires est ressorti en croissance de l'ordre de 18%. La société indique avoir continué à mettre en œuvre des mesures d'économies structurelles et qu'elle poursuivra cette politique de réduction des coûts de structure en 2010/2011 "sur certaines agences".

● Durant le premier semestre 2010, **Cortix**, web agency spécialisée dans la création de sites pour les TPE-PME, a accusé un repli de 27,9% de son chiffre d'affaires à 10,45 M€. Dans le même temps, sa perte nette a été ramenée de 5,73 à 2,6 M€. La période d'observation du groupe a été repoussée de 6 mois par le Tribunal de commerce de Bordeaux et s'étend donc jusqu'au 2 mars 2011. L'avenir du groupe reste suspendu à l'issue des discussions avec Parfin, le principal créancier de Cortix.

SOCIÉTÉ	MARCHÉ	COURS AU		VARIATION	
		28/09/10	02/11/10	Sur 1 mois	Depuis le 01/01
Accès Industrie	Alternext	2,49	3,22	29,32%	-0,92%
Bricodeal	Eurolist C	79,98	79,98	0,00%	48,47%
Cheops Technology	Marché Libre	5,23	5,00	-4,40%	-18,03%
Corep Lighting	Marché Libre	9,80	10,70	9,18%	-7,04%
Cortix	Alternext	0,95	0,95	0,00%	13,10%
Docks des Pétroles d'Ambès	Eurolist C	89,80	84,00	-6,46%	4,87%
Europlasma	Alternext	2,01	1,85	-7,96%	-32,48%
Gascogne	Eurolist C	42,10	41,47	-1,50%	29,23%
Gifi	Eurolist B	47,00	57,80	22,98%	17,98%
Guyenne et Gascogne	Eurolist B	77,45	78,51	1,37%	23,25%
Happydoo	Marché Libre	0,16	0,20	25,00%	-67,21%
i2S	Alternext	3,20	3,54	10,63%	77,00%
Lectra	Eurolist B	3,30	4,35	31,82%	93,33%
Le Bélier	Eurolist C	6,81	7,44	9,25%	45,88%
Oxymetal	Eurolist C	3,12	2,76	-11,54%	-41,15%
Technoflex	Marché Libre	12,78	12,78	0,00%	-29,00%
Telecom Design	Marché Libre	4,00	3,55	-11,25%	49,79%

premier impayé date de plus d'un an, voire 2 ans et plus".

● Au troisième trimestre 2010, **Gascogne** affiche un repli de 7,4% de son chiffre d'affaires à 123,5 M€. Celui-ci est tout de même en croissance de 6% à périmètre constant. Sur 9 mois, les ventes sont quasiment stables (-0,3%) à 413,2 M€ mais progressent de 3,9% à périmètre constant et de 4,6% à périmètre et taux de change constants. Le chiffre d'affaires des activités poursuivies (hors Cenpac cédé à Raja en juillet dernier) s'établit à 338,1 M€, en hausse de 3,6%.

● Le franchisé Carrefour **Guyenne et Gascogne** a publié au titre de son troisième trimestre 2010 un chiffre d'affaires consolidé TTC de 129,4 M€, stable par rapport à la même période en 2009 (hors carburants). Sogara, codétenue avec Carrefour, a réalisé un chiffre d'affaires TTC de 336,6 M€ en baisse de 3,3% (hors carburants). Sur les neuf premiers mois de l'exercice, l'activité de Guyenne et Gascogne progresse de 0,8% à 337,7 M€ (+4,1% à 448,7 M€ carburants inclus). Oddo Securities estime que la fin prochaine de l'engagement de conservation du groupe familial Beau (en décembre 2011) "devrait soutenir l'intérêt sur le titre, que nous assimilons à une obligation servant un rendement de 5% avec un prix de