

MG INTERNATIONAL

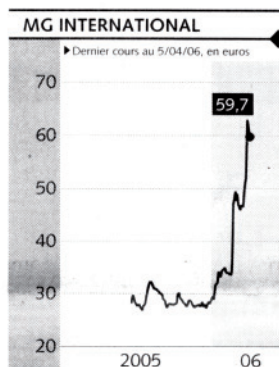
Une excellente visibilité.

RENFORCER

Les sociétés qui se distinguent par leur excellence financière ne sont pas toujours celles que l'on croit. Ce fabricant de détecteurs d'immersion de piscines en est une bonne illustration. Qui aurait pensé que près d'un an après son introduction sur Alternext (17 mai 2005) MG International présenterait au marché des performances opérationnelles dignes des valeurs technologiques les plus dynamiques ?

Au premier semestre de l'exercice qui sera clos le 31 juillet prochain, la société s'est octroyé le luxe de dégager des résultats supérieurs à ceux enregistrés au titre de l'ensemble de l'exercice 2004/2005. Ainsi le bénéfice net a-t-il atteint 6,4 millions d'euros, contre 5,3 millions d'euros l'an passé, pour un chiffre d'affaires de 17,9 millions d'euros. Il en ressort un niveau de marge nette impressionnante de 35,8%. Dans le même temps, le taux de rentabilité d'exploitation, qui s'est élevé 54 %, a largement de

quoi susciter l'intérêt des investisseurs pour la valeur. Le succès du modèle économique de MG International n'est pas le fruit du hasard. Depuis le 1^{er} janvier, tous les propriétaires de piscines sont contraints par la loi de s'équiper de systèmes de sécurité, dans le but de se prémunir contre d'éventuels accidents dont sont principalement victimes les enfants. Quatre familles de produits ont été définies par la loi : les barrières ou clôtures, les abris, les couvertures et les détecteurs d'immersion. Tous ces systèmes de protection doivent répondre aux critères de qualité imposés par la norme française NF P90-307, ce qui limite de fait le nombre d'acteurs opérant sur ce marché. La société est aujourd'hui la seule à bénéficier de sa propre chaîne de montage, dont la capacité de production s'élève à 2.000 pièces par jour. Sur 1 million de piscines en France, seules 200.000 à 300.000 sont aujourd'hui équipées de systèmes de sécurité. Si l'on intègre dans ces chiffres les personnes susceptibles de bricoler leur propre système de protection tout en encourageant le risque de ne pas être couvertes par les assurances en cas de problème, on peut es-



timer le réservoir de croissance à environ 500.000 piscines. Sachant que MG International revendique une part de marché de 60 % et que le prix moyen d'un détecteur d'immersions avoisine entre 350 et 400 euros, son chiffre d'affaires potentiel supplémentaire avoisine au total 100 millions d'euros. Si on compare cet indicateur aux 30 millions d'euros de facturations escomptées par la direction au titre de l'exercice en cours, le potentiel est énorme. Nous pensons que le bénéfice net, attendu cette année à 9 millions d'euros (+ 70 %) par MG International, devrait sans difficulté atteindre 11,7 millions d'euros en 2007. Dans le même

temps, le résultat d'exploitation pourrait s'établir à 19,5 millions d'euros. Sur ces bases, le PER 2007 de MG International ressort à 11,7 fois, tandis que la valeur d'entreprise équivaut à 6,5 fois le bénéfice opérationnel prévu l'an prochain. La faiblesse de ces ratios constitue une bonne opportunité pour se renforcer sur le titre au moment où les investisseurs sont plus que jamais à la recherche de valeurs de croissance.

L'action a presque triplé depuis notre recommandation d'achat du 5 novembre 2005. Malgré cela, nous pensons que le potentiel de l'action est encore significatif et recommandons de se renforcer avec un objectif relevé de 51 euros à 75 euros.

Fa.M.

Code ALMGI - Comp. ALTER - Continu	
Cours au 5/04/	59,7 €
+Bas +Haut sur 1 an	26,75 €/63,15 €
CA 2005	17,9 M€
Capitalisation boursière	137 M€
BNPA 2005/06/07	2,32/3,91/5,08 €
PER 2005/06/07	25,69/15,25/11,73 fois
Dividende net 2005/06	Nul/0,55 €
Rendement net 2005/06	nul/0,92 %
Moyenne transactions/jour	2.000 titres
Activité	Matériel de sécurité pour piscines.
Objectif de cours à 18 mois	75 €
Risque limité.	Note de risque : 3

AQUASENSOR
by MG International