

17/07/10

Ces valeurs moyennes qui préfèrent un dollar fort

Ces entreprises profiteraient d'un regain de faiblesse de l'euro face au dollar

● Lorsqu'on parle de valeurs dollar, on pense automatiquement aux géants du luxe, des spiritueux ou de l'aéronautique. Mais il n'y a pas que LVMH, Pernod Ricard et EADS.

En effet, de nombreuses valeurs moyennes sont aussi très internationales. Elles peuvent être exposées à l'économie américaine en réalisant des ventes importantes aux Etats-Unis. Elles peuvent aussi, à l'image de Maurel & Prom, être de pures valeurs dollar.

De nombreuses valeurs concernées

Il est important de noter que cela concerne pratiquement tous les secteurs, à différents niveaux. Forcément, les entreprises pétrolières sont à surveiller de près car le prix du brut se négocie en dollars.

Notre recherche dans la cote parisienne nous a aussi permis de battre en brèche les stéréotypes. Ce n'est pas parce qu'une société est petite qu'elle est systématiquement moins exposée au dollar. Ainsi, Cybergun n'affiche qu'une capitalisation de 33,9 millions de dollars, mais réalise 55 % de ses facturations outre-Atlantique. L'intérêt de miser sur des valeurs moyennes liées au dollar est que les dirigeants ont sou-

CES SOCIÉTÉS VONT EN GRANDE MAJORITÉ VOIR LEURS RESULTATS PROGRESSER, EN PARTIE GRÂCE AU DOLLAR

	Capita- lisation	CA 2009	CA 2010	croissance du BNA 2010/2009	PER 2009/ 2010	Conseils et objectifs
Bic	2.835,3	1.562,7	1.678	7,5 %	18,6/17,3	Achat / 70 €
Bourbon	2.098,8	960,5	1.050	- 6,7 %	13,2/14,2	Achat / 40 €
CIS (1)	115,4	159,6	165,7	39,7 %	15,3/10,9	AS / 70 €
Cybergun	33,9	50,7	66	20,1 %	11,4/9,5	Achat / 13 €
Gemalto	2.660	1.654	1.735	29,7 %	17,7/13,6	AF / 39 €
Lisi	449,7	695,1	700	97 %	47,5/16	AS / 55 €
Maurel & Prom	1.169,4	183,2	385	Retour aux bénéfices	NS/13,9	AS / 15 €
Naturex	144,1	101,9	200	23,3 %	22,5/18,3	Achat / 40 €

Données en M€, sauf mention contraire ; (1) Catering International Services ; AS : Achat spéculatif ; AF : Achat fort

Chaque société présente dans le tableau réalise au minimum 15 % de son chiffre d'affaires aux Etats-Unis.

vent une approche prudente et ne veulent pas se risquer à engager des frais importants pour couvrir les effets de change. Ainsi, une baisse de l'euro face au dollar a un impact positif sur les comptes. C'est le cas pour une entreprise comme Catering International Services, qui conclut de nombreux contrats en dollars.

Effet positif sur les comptes

Dans un autre domaine, Bic, Gemalto, ou encore Lisi réalisent une part significative de leur chif-

fre d'affaires outre-Atlantique. Dans ce cas, l'effet conversion se ressent directement dans les comptes. En effet, les recettes exprimées en euros augmentent si les factures ont été libellées en dollars et qu'aucune couverture n'a été réalisée.

L'idéal est, en parallèle, d'avoir des coûts ou une dette en euros. Dans ce cas, l'effet sur le résultat net peut être sensible. Mais c'est un juste retour des choses car ces sociétés ont souffert pendant plusieurs années.

O.A.