

MEMSCAP

Une offre diversifiée

Le marché a salué l'acquisition du norvégien Capto, qui vient compléter la panoplie du groupe.

NOUVEAU MARCHÉ CODE 7939

Pas de trêve de Noël pour le spécialiste de composants Mems, qui vient d'annoncer l'acquisition de la société norvégienne Capto pour 10 millions d'euros en numéraire. Le groupe – dont la technologie encore émergente permet d'améliorer la performance et de réduire le coût des composants pour les téléphones portables et les produits optiques télécoms – étend ainsi son offre vers les industries médicale et aérospatiale. Capto devrait réaliser en 2001 un résultat d'exploitation de 1,7 million d'euros, pour un chiffre d'affaires de 8,1 millions. En 2002, la progression des ventes pourrait être de 15 % et, selon un porte-parole de Memscap, « cette opération sera relative ». Le jour de cette annonce, le titre s'est envolé de 7,48 %.

Toutefois, il demeure encore nettement en retrait par rapport à son cours d'introduction (8 euros).

Memscap souffre du fort ralentissement qui touche actuellement le secteur des équipe-

MEMSCAP **COMPOSANTS TÉLÉCOMS**



Chiffre d'affaires 2000	3,1 M€
Résultat net 2000	- 2,6 M€
BNPA 2001/2002 (e)	0,01/0,08 €
PER 2001/2002 (e)	NS/28,1
Capitalisation (au 2.1)	121,1 M€
Dividende 2000	nul
Rendement global	nul

Nombre de titres échangés : 6 000 par jour, en moyenne.

ments télécoms. En septembre, il avait d'ailleurs revu ses prévisions à la baisse. En 2001, son chiffre d'affaires devrait être multiplié par 3,4, à 10,5 millions d'euros. Le résultat net devrait par ailleurs être légèrement positif, mais uniquement grâce aux produits financiers générés par son impor-



Le spécialiste de composants Mems table sur 32 millions de ventes pour 2002.

tante trésorerie nette (plus de 85 millions d'euros estimés à la fin de 2001). Pour 2002, Memscap table sur 32 millions de ventes (avant prise en compte de Capto), ce qui lui permettrait de dégager un résultat d'exploitation positif.

Au cours de 2,25 euros, la société, dont la technologie est promise à un bel avenir, ne vaut que 1,2 fois le chiffre d'affaires attendu pour 2002 (y compris Capto). A titre de comparaison, ce ratio est de 4,7 pour STMicroelectronics. Reste que Memscap est encore une société très jeune, qui présente donc des risques importants ■

R. PH.

ACHETER dans une optique de moyen terme