



NexResearch

LINEDATA SERVICES

FR0004109197 – LIN

Fair Value : 13.60€

Données boursières		K€	2009	2010e	2011e	2012e	2013e
Dernier Cours, €	11.00	Chiffre d'Affaires	144.5	140.0	147.3	159.0	170.9
Cap. Boursière, M€	121.49	Résultat d'exploitation	15.4	22.5	19.3	22.1	24.9
Nombre d'actions, M	11,024	Marge oper. %	10.6%	16.1%	13.1%	13.9%	14.6%
Var. sur 1 an:	8.15 – 12.3	Résultat net part du Groupe	9.1	12.0	13.6	15.3	16.7
Var. sur 1 an:	18.49%	Marge nette, %	6.3%	8.6%	9.2%	9.6%	9.8
		BPA dilué, €	0.82	1.09	1.23	1.38	1.52
		PER	12.2	9.64	8.57	7.61	6.93

Source: Nexresearch

RESUME-CONCLUSION

Nous poursuivons notre suivi de Linedata Services qui vient de publier son chiffre d'affaires du T3 10 en hausse de 5.4% à 33.4m€. Sur 9 mois, la société a réalisé 103.2m€ (-2.9%) vs 106.2m€ un an plus tôt.

Les activités sont soutenues par la dynamique des ventes aux US (+15.8%) qui comble en partie la baisse sur les autres marchés (-8.45%). Le groupe a enregistré 59 signatures dont 20% sur de nouveaux clients, signe d'une reprise du business des clients de Linedata. Nous notons aussi la stabilisation du chiffre d'affaires réalisé en Europe du Nord au T3 qui démontre une stabilisation du marché londonien. L'activité des Hedge Funds a retrouvé des couleurs en Septembre avec une performance moyenne entre 3.45% et 6.04% sur le mois ce qui devrait soutenir l'activité de Linedata. La société poursuit son développement commercial aux US (+50.6% au T3) soutenu par son offre qui reçoit un accueil favorable et partiellement du à la parité EUR/USD.*

Le chiffre d'affaires devrait marquer un léger recul sur 2010, néanmoins les efforts de la société sur sa structure de charge devraient lui permettre de revenir vers ses niveaux de rentabilité d'avant crise. Nous soulignons que les réductions de charges ne devraient pas se faire au détriment du développement commercial et de la R&D qui reste sur un niveau élevé pour soutenir la compétitivité du mix produit de Linedata.

Nous maintenons notre opinion et notre estimation de Fair Value à 13.60 par action soit un potentiel de 20% environ sur la base des cours actuels.

Source : Indice EurekaHedge



NFinance est une société d'analyse et d'ingénierie financière. Les informations exprimées dans cette étude sont soumises seulement à titre informatif et ne sont en aucune façon une offre ou une sollicitation d'acheter ou de vendre les instruments financiers mentionnés ci-dessus. Les informations exposées dans ces analyses et/ou études sont issues de sources dignes de foi. La responsabilité de NFinance ne saurait être engagée, directement ou indirectement, en cas d'erreur ou d'omission.

En applications des règlements de l'AMF et du code des sociétés et des marchés financiers, nous publions les informations suivantes : Montages d'opérations financières : néant, intérêt personnel de l'analyste : néant, prestations de conseils : néant, communication préalable à l'émetteur : oui

Ce document ne peut pas être distribué au Royaume Uni, sauf aux personnes autorisées ou exemptées sous le UK Financial

Securities Act 186 et l'article 11 (13) du Financial Securities Act.

Ce document ne peut pas être distribué ou disséminé aux États Unis ou dans ses possessions. Les valeurs mobilières sujet de cette étude n'ont pas été enregistrées avec le Securities and Exchange Commission et envoyer cette étude à un résident des États-Unis est interdit.