



LES PÉPITES

de Francebourse

Penny-stocks, valeurs oubliées, Marché Libre... "Petit deviendra grand"

Vers un renouveau?

Le portefeuille PEPITES reste dans le rouge, avec un score de -8% en 2010. De plus, comme cela a été évoqué dans le précédent numéro, nous ne savons pas du tout quel sort sera réservé aux 4 titres suspendus de cotation. Néanmoins, l'espoir est de retour, depuis que nous avons donné une nouvelle orientation à ce portefeuille, en faisant entrer des titres du Nasdaq et en privilégiant le rendement sur les valeurs d'Alternext. Ainsi, les deux titres sur lequel nous allons faire un point dans ces colonnes, à savoir Quepasa et Hitechpros, font un véritable début explosif en portefeuille, en gagnant respectivement 47% et 29%. Leur potentiel demeure, Quepasa peut monter très haut dans les années qui viennent! Nous mettrons tout en œuvre, dans les prochains numéros, pour continuer de trouver des valeurs qui ont un vrai potentiel. Mais comme cela a déjà été indiqué, cela passe par un abandon total du marché libre, et par le fait d'aller obligatoirement voir ce qui se passe sur le Nasdaq! Car les meilleures affaires sont bel et bien là-bas... mais les plus risquées aussi !

Jean David Haddad

QUEPASA : Le renouveau latino-américain

Le titre Quepasa, coté sur le Nasdaq, est à 8\$. Il gagne plus de 130% depuis son point bas de cet été. A l'origine de ce mouvement haussier, un passage de pertes à profits. Rappelons que Quepasa est un réseau social latino-américain, qui concerne aussi bien les latinos qui vivent dans leur pays (Brésil, Mexique, etc.) que ceux qui vivent aux Etats-Unis. Un tel site met forcément du temps avant de devenir rentable car il ne peut tirer de revenus que de la publicité et de l'évènementiel. D'où un long passage à vide sur le plan financier, qui prend fin depuis cet été précisément.

Les recettes pour le trimestre écoulé ont totalisé un chiffre record de 2,7 millions de dollars, soit une augmentation de 135 %. Une augmentation principalement attribuable à l'amélioration continue des efforts de monétisation de site. Mais surtout, le fameux EBIDTA cher aux anglo-saxons, passe d'une perte de 1 cent par action à un bénéfice de 11 cents!

C'est principalement cela que le marché a salué.

Le site comptant actuellement 56.000 nouveaux membres par jour, tout peut désormais aller très vite! Quepasa compte en tout 23 millions de membres et capitalise désormais plus de 100 millions de dollars. Facebook vaut plus de 40 milliards pour 350 millions de membres. Soit 114\$ le membre. Le membre de Facebook vaut 26 fois plus cher que celui de Quepasa. Pourquoi? Sans doute à cause du leadership et de l'excessive médiatisation! Cela dit, le membre de Quepasa peut lui aussi valoir plus cher et approcher les 10\$. Plus le site prendra de l'importance plus son membre vaudra cher!

Quepasa est selon nos pointages le 1600ème site le plus vu au monde, et monte régulièrement dans ce classement. Son audience a été multipliée par 4 en un an.

Le nombre d'inscrits augmente de manière exponentielle (il y en a eu plus en octobre qu'en septembre, plus en septembre qu'en août, etc.).

Tant que le développement se poursuit de cette manière, il n'y a pas de raison de vendre ce titre!

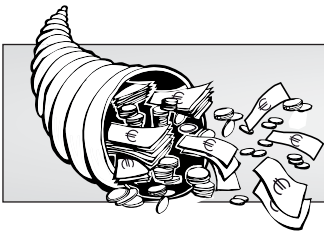
Nous conservons donc cette pépite en portefeuille, après des débuts très prometteurs!

N° 78
Décembre 2010

Au
sommaire
de ce
numéro

Hitechpros

pages 2-3.



HITECHPROS :

Le titre Hitechpros est entré dans le portefeuille Pépites il y a 2 mois. Il était juste au dessus des 6€. Après de bons résultats, et donc forcément un bon parcours (30% de hausse en 2 mois), nous avons rencontré le PDG fondateur de la société, Monsieur Rachid Kbiri et ses proches collaborateurs, afin de vous offrir dans ces colonnes une interview que nous analyserons ensuite.

Voici donc le contenu de cette interview réalisée le 18 novembre 2010 dans les locaux de la société.

JDH : Est il invraisemblable de comparer votre société à un "Meetic du recrutement informatique".?

RK : La comparaison avec Meetic tient la route, sauf que nous ne travaillons pas dans le recrutement mais nous aidons les acteurs du monde informatique (Société de Service en Ingénierie Informatique, Informaticiens Indépendants, Centres de Formation, Editeurs de Logiciels) à entrer en contact, à la manière, effectivement, d'un site de rencontres. Notre site est un site de rencontres, mais pas de rencontres amoureuses, de rencontres "business informatique"! En plus de cela nous avons notre activité Staffing où là nous jouons un rôle d'intermédiaire entre les directions informatiques et les SSII.

JDH : Pourquoi l'activité a-t-elle baissé en 2009, année de crise économique?

RK : Nous avons deux business models : le pôle "rencontre" qui ne bouge pas pendant les crises, et le pôle "staffing" où il y a eu en 2009 une baisse du chiffre d'affaires en raison du gel (provisoire, ndlr) des budgets des directions informatiques. Vous remarquerez que cette baisse n'a été que de courte durée puisqu'en 2010 nous sommes repartis de l'avant avec un chiffre d'affaires au 30 septembre 2010 en hausse de 15 %.

JDH : Quels sont vos objectifs de chiffre d'affaires en 2010 et les années suivantes?

RK : Sur 2010, nous allons faire les 12 millions d'euros annoncés au marché. Sur les années suivantes nous refusons de faire des prévisions chiffrées. La seule chose que nous pouvons dire c'est que nous espérons poursuivre notre croissance à 2 chiffres pendant de nombreuses années encore.

JDH : Hitechpros fait partie de la sélection de nos 20 valeurs de haut rendement présentes dans le dossier que Francebourse vient de publier.

Confirmez-vous ce statut pour les années à venir?

RK : Oui tout à fait! Je vais être franc avec vous, nous n'avons pas besoin d'avoir beaucoup de capitaux de côté car nous ne faisons pas de croissance externe. Notre business c'est de nous développer uniquement par croissance organique. Du coup, nous pouvons nous permettre de distribuer une grande partie de nos bénéfices à nos actionnaires! Nous souhaitons clairement que Hitechpros soit synonyme de valeur de rendement. Nous souhaitons vraiment que nos actionnaires, qui nous font confiance, soient rémunérés de cette confiance!

JDH : En 2009, vous avez distribué 1€ de coupon! Etait-ce un rendement exceptionnel?

RK : Oui dans la mesure où nous avons empiété sur les réserves pour le faire, dépassant donc la totalité des bénéfices réalisés. Mais lorsque nous réaliserons plus de 1€ de bénéfice net par action, peut-être dans quelques années, cela n'aura rien d'exceptionnel!

JDH : Et pourquoi avez-vous puisé dans vos réserves?

RK : Car l'année a été plus difficile que les précédentes, et que nous avons voulu faire patienter nos actionnaires pour compenser la baisse du cours de l'action.

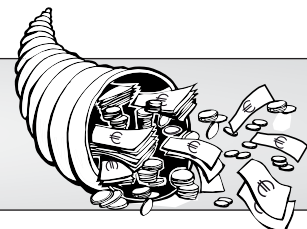
JDH : Voilà une politique tout à fait généreuse, dont beaucoup de sociétés présentes sur Alternext devraient s'inspirer!

RK : Nous l'espérons, car pour nous l'actionnaire est très important.

Ce PDG semble avoir une obsession : choyer ses actionnaires! Facile à dire... d'autres l'ont dit... mais lui l'a réellement fait, comme en témoigne cette distribution exceptionnelle de 1€ par action en 2010 afin de faire patienter les actionnaires, suite à la baisse de l'action. A partir de là, on peut estimer que les propos qui nous ont été tenus sont sincères.

Concernant l'activité de l'entreprise, elle est particulière et originale dans le monde des SSII mais la croissance ne devrait pas se

Un statut qui se confirme.



démentir au cours des années à venir. Depuis le milieu des années 90, où il y eut une énorme vague d'innovations technologiques, nous n'avons assisté qu'à des évolutions, des mutations de technologies existantes. Une nouvelle vague d'innovations devrait arriver au milieu de la présente décennie. A chaque vague d'innovations, les ressources humaines en informatique sont très sollicitées, de nouveaux métiers se créent. L'holographie, qui ne sera que l'évolution sans lunettes de la 3D, va se généraliser dans la seconde partie de la décennie. Les tablettes vont déboucher sur de nouveaux débouchés et modes de vie. Tout cela entrainera d'importantes reconfigurations des pôles techniques des entreprises. Et Hitechpros devrait être un acteur important en la matière.

Autre facteur rassurant : cette société ne fait pas de croissance externe, mais uniquement de la croissance organique, comme cela a été précisé dans l'interview. Nous insistons tout particulièrement sur ce point, car cette stratégie de croissance purement organique évite les frais de restructurations importants, les endettements et autres augmentations de capital dilutives qui plombent les cours... Bref tous ces passages parfois obligés pour grossir mais pas ici, Hitechpros compte 26 salariés et ne fait pas le choix de la démesure mais celui des actionnaires!

Le refus de faire des prévisions chiffrées peut par contre être interprété comme une zone d'incertitude, qui déprécie la valeur. C'est à double tranchant.

D'un côté, c'est l'élément le moins rassurant de l'interview, mais d'un autre, c'est aussi la meilleure manière de ne pas décevoir! On peut tout de même présumer que l'objectif de réaliser 10% de croissance annuelle au cours des prochaines années sera tenu!

Ainsi, le dividende, qui est au cœur de la stratégie de Hitechpros, devrait être maintenu au moins à 0.4€ (dividende de 2009 au titre de 2008). Mais sur 2011, suite à l'interview, nous espérons mieux : entre 0.5 et 0.6€ de coupon, soit près de 10% de rendement brut par rapport à notre cours d'achat dans le portefeuille Pépites!

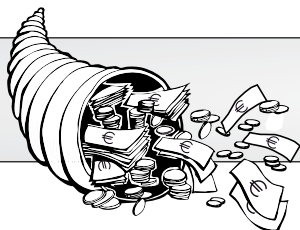
Plus que jamais nous restons donc confiants sur cette valeur qui, en cette fin d'année, annonce comme un renouveau du portefeuille Pépites!

A conserver précieusement.

Pour les retardataires, achat sous les 7.5€.

Graphiquement, le titre semble aussi montrer une volonté de renouveau! Il est actuellement dans un canal de moyen terme, haussier. Un gap a été ouvert récemment après les annonces de résultats. Sur une small-cap, il n'est pas nécessaire qu'un tel gap soit refermé. Un gap peut au contraire bien souvent être un gap d'échappement. Si tel était le cas, on devrait rapidement revoir les 9€, et peut-être les 10€ début mars après les annonces de résultats et de dividende, qui auront lieu le 28 février 2011.





Le portefeuille des P€PIT€S

Quantité	Titre	Mnémo	Date HA	Cours HA	Cours actuel	Obj LT	Risque	+/- value	proportion
Portefeuille des Pépites du 29 novembre 2010									100 %
1000	O2I	ALODI	Dec-05	3.99€	2.25€		Indéfini	-43.6%	17.5%
800	GOLOG	MLGOL	janv-08	6.16€	2.50€		Indéfini	-59.4%	15.5%
220	SEBDO ENR	MLSEB	mars-09	2.81€	2.26€		Indéfini	-19.6%	3.9%
150	LOYALTOUCH	ALLOY	Juil-09	5.79€	3.80		Indéfini	-34.4%	4.4%
200	ADVERLINE	ALADV	septt-09	4.54€	4.80		Indéfini	5.7%	7.4%
35	BARBARA BUI	BUI	oct-09	16.00€	17.49€		Indéfini	9.3%	4.8%
1000	CORTIX	ALCTX	jan-10	0.84€	0.95		Indéfini	13.1%	7.4%
150	ITS Group	ITS	May-10	7.04€	6.00		Indéfini	-14.8%	7.0%
3250	MMR INF SYST		May-10	0.17€	0.06		Indéfini	-64.7%	1.5%
130	QUEPASA		May-10	4.09€	6.04		Indéfini	47.7%	6.1%
80	L&L ENERGY		Jun-10	7.00€	7.53		Indéfini	7.6%	4.7%
400	FASHION BEL AIR	ALFBA	Jul-10	3.38€	3.18		Indéfini	-5.9%	9.9%
150	HITECHPROS	ALHIT	Oct-10	6.15€	7.95		Indéfini	29.3%	9.3%
100000	APTD		Oct-10	0.002€	0.003		Indéfini	50.0%	0.8%
Capital titres :				12 886.45€					
Liquidités :				153€					
Capital Total :				13 039.45€					
								Variation depuis la création :	30.39 %
								Variation depuis le 1^{er} janvier :	-8.63 %

GESTION DU PORTEFEUILLE.

ACHATS RÉALISÉS: Néant

VENTES RÉALISÉES: Néant.

LIQUIDITÉS : 153€.

Mon avis : Le portefeuille a repris un peu de terrain. Avec de la chance, il finira l'année peut-être proche de l'équilibre... Mais il lui reste un gout amère en bouche, celui de ses "boulets", suspendus de cotation...

ISSN 1763-6176. Dépôt légal à parution

Prix de vente : au n° 37,5 € Sur abonnement : 400 € l'an

Parution: les 1^{er} de chaque mois

Éditée et imprimée par : Plus-Values SA, société anonyme au capital de 652.400 €.RCS : Bobigny 479 094 625

Tour Rosny - Avenue du Général de Gaulle - 93118 Rosny sous Bois Cedex

Directeur de publication et de rédaction : Jean-David Haddad

Secrétaire de rédaction : Agnès Salvi