

## LA VALEUR À DÉCOUVRIR



## GÉRARD PERRIER INDUST. Objectifs revus à la hausse

### BIENS D'ÉQUIPEMENT



**L'ACTIVITÉ.** Ce discret groupe savoyard est coté en Bourse depuis plus de vingt ans. Il est spécialisé dans la conception, la fabrication, l'installation et la maintenance d'automatismes et d'équipements électriques destinés aux fabricants de machines et aux grands sites de production industriels. La holding Gérard Perrier Industrie (GPI) a été créée en 1988 et regroupe aujourd'hui cinq sociétés autonomes : Soteb, Geral, Seirel, Ardatem et Sera. Pour l'exercice 2011, GPI a publié un chiffre d'affaires de 121 millions d'euros et un bénéfice net de 7 millions.

**L'ANALYSE.** Malgré une conjoncture atone, la société a publié des facturations semestrielles bien orientées. En effet, le chiffre d'affaires est ressorti à 64 millions, en progression de plus de 10 %. La croissance a principalement été tirée par le pôle Énergie (prestations de services destinées au secteur de l'énergie et du nucléaire), dont les ventes ont grimpé de 17,2 % sur la période. Petite ombre au tableau, l'activité de fabrication d'équipements électriques et électroniques a baissé de 2 %, à 24 millions à périmètre constant. La direction a également constaté un léger retrait du carnet de commandes par rapport au premier semestre 2011. Cependant, grâce à l'intégration de Sera, acquis en mai 2011, l'activité a gagné + 11,8 % à périmètre courant. De son côté, la branche Installation et maintenance s'est bien comportée, progressant de 4,6 %, à 24 millions. Ce pôle continue de bénéficier d'un niveau soutenu de commandes et la direction a précisé ne pas « constat[er] pour l'instant de ralentissement significatif des investissements industriels ».

Rassurante, la société a relevé ses perspectives pour l'exercice 2012 à 125 millions d'euros, soit une croissance annuelle de 8,5 %, contre un objectif de 122 millions précédemment.

N. A.

### ACHETER

Dans un contexte difficile, GPI a agréablement surpris. Le titre n'est pas cher, avec une valorisation de 8,4 fois son bénéfice estimé pour 2012, contre une moyenne de 10,6 fois sur les cinq dernières années. En outre, le rendement est proche de 5 %. Viser 37 € (mnémo : PERR).

### PROCHAIN RENDEZ-VOUS

Fin septembre, résultats semestriels.

Investir n° 2015 Aout 2012