

# Manutan Croissance et rentabilité

► Le vécipiste pour entreprises et collectivités améliore ses profits.

► Le titre garde du potentiel, pour un profil de risque modéré.

**Son actualité.** Dévoilés début juin, les comptes semestriels (exercice clos à fin septembre) du leader européen de la vente à distance d'équipements industriels et de bureau ont fait forte impression. Pour un chiffre d'affaires en augmentation de 5,1%, à 341,7 millions d'euros, le résultat net a grimpé de 40,1%, à 17,6 millions. La marge opérationnelle courante s'est adjugé 140 points de base, à 6,8%.

**Muscler la marge.** La bonne dynamique de l'activité repose sur l'amélioration de la conjoncture en Europe, où Manutan est implanté dans dix-sept pays (la France représente environ 60% du chiffre d'affaires global). Le distributeur spécialisé recueille aussi les fruits de ses initiatives pour muscler sa marge commerciale, comme le développement des produits vendus en marque propre et l'amélioration de sa politique d'achats.

## Les 100 euros en ligne de mire



**Belle trajectoire.** Portée par ses bons résultats, la valeur progresse de 19% en six mois et de 70% en un an. Elle a presque quadruplé depuis son plus-bas de mars 2009 à 22 euros. Mais elle ne cote qu'à la moitié de son sommet historique, à 164,40 euros en mars 2000.

### ● Ratios boursiers<sup>(e)</sup>

Cours sur BNA <sup>(1)</sup> 2017/2018 <b>15,1 / 14,3</b>	Price to book <sup>(4)</sup> 2017/2018 <b>1,5 / 1,4</b>
Capitalisation / ventes <sup>(2)</sup> 2017/2018 <b>0,9 / 0,9</b>	Price to cash flow <sup>(5)</sup> 2017/2018 <b>11,3 / 10,6</b>
VE/Ebit <sup>(3)</sup> 2017/2018 <b>10,7 / 9,4</b>	Rendement <sup>(6)</sup> 2017/2018 <b>2,2% / 2,3%</b>

(1) Bénéfice net par action. (2) Ratio capitalisation boursière sur chiffre d'affaires. (3) Ratio valeur d'entreprise sur résultat opérationnel. (4) Ratio capitalisation boursière sur actif net comptable. (5) Ratio capitalisation boursière sur flux de trésorerie. (6) Rendement du dividende versé au titre de l'exercice précédent. (e) Estimations Factset Estimates.

Lire l'article complet sur Le Revenu n°1435...