

Investir, le journal des finances n°1974 – 5 Novembre 2011

**TRSB. La SSII au profil défensif veut lever 4 millions sur Alternext**

**SERVICES INFORMATIQUES**

**L'ACTIVITÉ.** Créée en 1997, TRSB est une petite SSII (société de services informatiques et d'ingénierie) qui réalise un chiffre d'affaires de 51,2 millions d'euros réparti entre infogérance (45 %), intégration de systèmes (20 %) et développement applicatif (35 %). Elle compte environ 250 clients, essentiellement des PME-PMI installées en province.

**L'ANALYSE.** Avec 67 % de revenus récurrents et un portefeuille bien équilibré par donneurs d'ordre (la banque-assurance ne fait que 14 % du chiffre d'affaires), TRSB est une SSII avec un profil défensif. Elle est aussi l'une des plus dynamiques puisque, au plus fort de la crise de 2009, ses revenus avaient continué de croître de 20 %. Selon les années, elle dégage une marge opérationnelle entre 6 et 8 % (un bon niveau pour la profession), n'a jamais été déficitaire et souhaite maintenir un dividende de 0,20 € par action. Présente depuis 2007 sur le Marché Libre où elle avait été introduite à un cours de 8,65 €, elle cote désormais 15 €. Son transfert sur Alternext se traduira par une augmentation de capital de 4 millions d'euros. Les fonds levés serviront à financer la croissance interne (renforcement dans le *cloud computing*, ouverture d'agences en France, etc.) et de nouvelles acquisitions - après trois opérations réalisées en quatre ans, dont la dernière avec le soutien du Fonds stratégique d'investissement.

En effet, après avoir multiplié par cinq son chiffre d'affaires sur la période 2005-2010, TRSB veut encore doubler de taille et dépasser le seuil des 100 millions d'euros de chiffre d'affaires à l'horizon 2013. D'ici là, son président et principal actionnaire (94 % du capital), Philippe Guinchard, un ancien consultant, se dit relativement confiant sur 2012, fort de la bonne résistance face à la crise de 2009. **J. M.**

**SOUSCRIRE**

Avec une décote de 20 % par rapport aux derniers cours cotés, le prix proposé en milieu de fourchette est attractif. Après l'opération, le flottant dépassera 21 %. Enfin, parmi les nombreuses SSII cotées, TRSB figure parmi les plus défensives.

**PROCHAIN RENDEZ-VOUS**

Le 15 novembre, pour la fin de la période de souscription.

Marché de cotation	Alternext
Procédure	Placement et OPO
Période de l'OPO	Jusqu'au 15-11
Début des négociations	22-11
Fourchette de prix	11,61 €-13,49 €
Montant brut du placement	4 M€
BNPA 2010, 2011 (e)	0,55 €, 0,80 €
PER 2010, 2011 (e)	30, 18,7
Fonds propres (après opération)	7 M€
Capitalisation boursière	20 M€
Code mnémo	MLTRS