

Évaluation de Thompson Corporation

Notes d'évaluation

Orientation Finance a établi une note globale d'évaluation sur une échelle de 1 à 10 avec les opinions passant de très favorable à défavorable:

- **9 à 10** : Les critères sont très favorables, donc achat agressif. Détenir un pourcentage plus élevé de ces titres dans votre portefeuille, soit de 3% à 8%.
- **7 à 8,9** : Les critères sont favorables, donc achat modéré. Détenir un pourcentage variant de 3% à 5%.
- **4 à 6,9** : Les critères sont neutres donc conserver ou vendre s'il y a des choix alternatifs plus attrayants. Si la note d'évaluation se situe entre 6 et 7, cela signifie que quelques critères sont temporairement faibles, nous croyons important de porter une attention particulière sur cette note dans l'avenir pour savoir si le pointage s'est amélioré. Si la note est de 5 à 6,9, ne maintenir qu'un pourcentage faible de votre portefeuille, soit de 1% à 3%.
- **1 à 3,9** : Les critères sont défavorables donc vente partielle ou totale.

Conclusion du processus d'analyse traitant 18 points d'évaluation dont 6 pour la valorisation

(Voir ci-bas pour explications du contenu du tableau)

Compagnie Symbole Bourse	Analyses et opinions	Note sur 10
Thompson Corp. TOC Toronto	<p>Industrie : Services communications Profil : Un fournisseur diversifié d'informations « essentielles ». Sa position de leadership dans quatre importants segments verticaux lui donne l'un des modèles d'affaires les plus stables dans les médias dans le monde. Un chiffre d'affaires annuel de 7,6 milliards \$US Prix au 18-05-04: 43,82 \$Can Capitalisation : 28,6 milliards \$Can Récent trimestre financier : 03-04 Favorable:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Valorisation: 85% • Management • Bénéfices surprises • Dominance • Légère croissance des revenus • Bonne croissance des profits • Bon bilan • Amélioration des marges bénéficiaires • Dividendes : 2,33% • Faible volatilité, bêta 0,41 <p>Neutre :</p> <ul style="list-style-type: none"> • Momentum du cours • Consensus des analystes, stable, achat <p>Défavorable :</p> <ul style="list-style-type: none"> • Endettement <p>Opinion :</p> <ul style="list-style-type: none"> • Une excellente compagnie ayant remarquablement bien performé malgré 	7,5

la situation défavorable du secteur pendant les derniers trimestres. La société devra cependant faire croître ses revenus pour conserver cette croissance de rentabilité. Les analystes sont toutefois optimistes à cet égard, la demande à court terme pour ces services apparaissant meilleure

- Un titre acheté par des gestionnaires privilégiant la qualité du management
- Croissance estimée des bénéfices pour les 5 prochaines années : 12% en moyenne annuelle

Présentation du processus d'analyse et d'évaluation des titres

Le nouveau service écrit de conseils en ligne et d'évaluation boursière de titres et de fonds mutuels répond à un important besoin des investisseurs désirant obtenir une évaluation professionnelle globale de leurs titres. Une note d'évaluation finale est accordée à chacun des titres.

Après avoir raffiné pendant 2 ans son modèle d'évaluation pour les investisseurs, *Orientation Finance* se base sur quatre principaux groupes de critères d'évaluation comprenant jusqu'à 18 points d'analyses au total, **couvrant ainsi les éléments essentiels et incontournables dans l'évaluation des titres boursiers**. Ces critères sont aussi utilisés dans la conception et le montage des portefeuilles modèles systématiques publiés dans le site de *Orientation Finance*, et dont le rendement a été de 20% supérieur aux indices, tout en respectant un niveau de volatilité inférieur au marché. La validité et la reconnaissance de tous ces critères, comme stratégie d'évaluation, sont confirmées par de nombreuses recherches universitaires effectuées sur des périodes de 10 à 40 ans. Quelques critères qualitatifs et économiques sont aussi considérés dans le processus de l'évaluation globale du titre.

Selon des recherches académiques, l'utilisation de ces critères aurait permis aux investisseurs d'obtenir des rendements supérieurs de 4% à 7% aux indices boursiers sur des périodes aussi longue que 40 ans. Le résumé ainsi que les conclusions de ces recherches universitaires sont publiés dans le site de *Orientation Finance* et dans les 6 ouvrages écrits par André Gosselin dans la série "L'Amérique boursière". Vous pouvez vous procurer ces livres dans la section boutique du site d'*Orientation Finance*.

Les 4 groupes de critères

1. **La valorisation du titre (20% de la note finale d'évaluation)** : Critères importants puisque le pourcentage obtenu de la valorisation indique approximativement la valeur du titre par rapport à celle du marché.
Selon la disponibilité, quelques 5 des principaux ratios financiers sont utilisés : cours/bénéfices, cours/valeur aux livres, cours/cashflow, cours/ventes et le ratio d'endettement total. Ces ratios représentent les résultats antérieurs et comptent pour 80% de la note d'évaluation. À l'exception du ratio dettes/équité, les ratios sont comparés à ceux du marché (S&P 500) ajustés en fonction des profits sur 5 ans de l'industrie : si les profits de l'industrie sont supérieurs ou inférieurs au marché, cela justifie des ratios plus élevés ou moins élevés, donc les ratios sont ajustés en conséquence.
Les estimés des analystes du bénéfice par action sur 5 ans sont aussi utilisés comme sixième ratio: le PEG. Ce dernier ratio compte pour 20% de la note d'évaluation. Le pourcentage combiné de valorisation des ratios et du PEG indique la valorisation globale du titre. Une valorisation égale au marché =100%. Si un titre obtient une valorisation globale de 85%, nous considérons que le titre est sous-évalué de 15% et si la valorisation globale est de 115%, nous considérons que le titre est surévalué de 15%.
L'investisseur a intérêt à investir dans des titres justement évalués ou sous-

évalués.

2. **Qualité du management (20% de la note finale d'évaluation)** : Orientation Finance sélectionne des titres qui sont achetés en quantité suffisante par des gestionnaires réputés pour leur sélection qualitative du management des entreprises. **Les investisseurs ont intérêt à investir dans des entreprises bien gérées et intègres** car les grands gestionnaires de ce monde tels que Warren Buffett ont utilisé la qualité du management comme premier critère de sélection.
3. **Les indicateurs de momentum (27,5% de la note finale d'évaluation)** : Le momentum du cours et les bénéfiques surprises. Le premier tient compte de la croissance du titre par rapport au marché depuis 6 mois et 12 mois. Le second est la réalisation ou non de bénéfiques surprises depuis les deux derniers trimestres. Les recherches universitaires ont confirmé la validité des rendements obtenus en utilisant ces indicateurs.
4. **Le quatrième groupe de critères (32,5% de la note finale d'évaluation)** comprend 7,5% pour la croissance future de l'industrie et 25% pour quelques critères : la **dominance** de la société, **sa situation financière**, **l'amélioration des marges bénéficiaires**, **le nombre d'analystes** qui suivent le titre, **la croissance des profits et des bénéfiques**, **les dividendes**, **la mesure de volatilité (bêta)** et **le consensus des analystes du parquet**.

L'entreprise parfaite : L'entreprise parfaite est celle dont le cours du titre est le plus sous-évalué, qui est gérée de façon exceptionnelle, aux momentum très favorables, dominante dans son industrie, aux marges bénéficiaires élevées avec un important potentiel d'augmentation, sans dettes, qui opère dans des activités simples à comprendre, qui fait partie d'une industrie à forte croissance et qui génère une croissance continue des revenus et des profits.

L'entreprise parfaite est très rare et très difficile à trouver. Toutefois les notes d'évaluation accordées permettent de déceler celles qui se rapprochent le plus de la perfection.

Notes d'évaluation

Orientation Finance a établi une note globale d'évaluation sur une échelle de 1 à 10 avec les opinions passant de très favorable à défavorable:

- 9 à 10 : Les critères sont très favorables, donc achat agressif. Détenir un pourcentage plus élevé de ces titres dans votre portefeuille, soit de 3% à 8%.
- 7 à 8,9 : Les critères sont favorables, donc achat modéré. Détenir un pourcentage variant de 3% à 5%.
- 4 à 6,9 : Les critères sont neutres donc conserver ou vendre s'il y a des choix alternatifs plus attrayants. Si la note d'évaluation se situe entre 6 et 7, cela signifie que quelques critères sont temporairement faibles, nous croyons important de porter une attention particulière sur cette note dans l'avenir pour savoir si le pointage s'est amélioré. Si la note est de 5 à 6,9, ne maintenir qu'un pourcentage faible de votre portefeuille, soit de 1% à 3%.
- 1 à 3,9 : Les critères sont défavorables donc vente partielle ou totale.

Les investisseurs auraient intérêt à obtenir une note élevée (7 et +) pour l'ensemble de leur portefeuille. **Si les notes d'évaluation sont trop faibles sur certains titres, l'investisseur a intérêt à modifier la composition de son portefeuille.**

L'investisseur aurait aussi intérêt à réviser trimestriellement les positions de son portefeuille, puisque les notes d'évaluation pourraient être fluctuantes.

Avis aux lecteurs

ORIENTATION FINANCE INC., tous droits réservés.

Note 1 : Les données et informations contenues dans les analyses réalisées par Orientation Finance proviennent de sources telles que: les rapports annuels de la société analysée, les rapports annuels des sociétés énumérées dans l'analyse, les communiqués et nouvelles de la société, ainsi que de sites financiers jugés fiables.

Note 2 : Les tableaux sont une compilation moyenne de plusieurs sources jugées fiables.

Les présents renseignements ont été obtenus de sources que nous croyons fiables mais que nous ne pouvons garantir et pourraient être incomplets. Les opinions exprimées sont basées sur notre analyse et notre interprétation de ces renseignements et ne doivent pas être interprétées comme une sollicitation d'offre d'achat ou de vente des valeurs dont il est fait mention.

Orientation Finance a pour fins de conserver son caractère indépendant. À cet effet, elle ne peut détenir les valeurs mentionnées dans cette analyse, et ne peut agir à titre de souscripteur, ni recevoir de rémunérations de la part des compagnies mentionnées dans cette analyse. Toutefois, les officiers, administrateurs, représentants et associés d'Orientation Finance peuvent être détenteurs ou à découverts de valeurs mentionnées dans le présent document d'analyse et peuvent exécuter, de temps à autre sur le marché ou autrement, des achats et/ou des ventes sur ces valeurs.

Une entreprise indépendante

Indépendante au sens où elle n'est détenue, ni ne représente aucune société pour laquelle une analyse ou recommandation sera complétée. Vous êtes donc assuré de l'impartialité et de la validité des données véhiculées et de la teneur des analyses réalisées par Orientation Finance.

Orientation Finance détient un permis restreint de conseiller en valeur, inscrit auprès de la Commission des valeurs mobilières du Québec (C.V.M.Q).

Orientation Finance a pour mission la conception et l'implantation de solutions de placements personnalisées pour investisseurs autonomes, investisseurs assistés et pour conseillers financiers.

Misant sur la valeur ajoutée et l'innovation, Orientation finance propose une série d'analyses portant sur des titres boursiers et des fonds mutuels, fréquemment mises à jour, ainsi qu'une variété de portefeuilles modèles bâtis selon: votre profil d'investisseur, les secteurs de l'économie ou selon les meilleures méthodes de placements qui ont fait leur preuve aux États-Unis depuis quelques décennies.

