

MIS – GT Advanced Technologies Inc. Bankruptcy

GT Advanced Technologies (GTAT), une société américaine de haute technologie produisant du saphir synthétique (fournisseur d'Apple), a fait faillite ce lundi 6 octobre 2014 et s'est placée sous la protection du chapitre 11 de la loi américaine sur la faillite. Mais celle-ci était-elle prévisible ?

Plusieurs éléments permettent de situer dans quel contexte cet effondrement est survenu. Il y avait d'abord un problème de transparence vis-à-vis des actionnaires. En effet, la bulle spéculative, dans laquelle GTAT évoluait, a gonflé en même temps que la rumeur qui planait sur ses relations commerciales avec Apple. Ensuite, le management a perdu toute sa crédibilité en vendant, quelques jours avant la présentation du nouvel iPhone 6, pour 10 M€ d'actions de sa propre société. Si l'on observe le cours de l'action GTAT, des signes de baisse étaient déjà bien présents : celui-ci était depuis le mois de mai dans une phase de Downtrend accéléré, probablement consécutive à la publication de ses 8-K et 10-Q des 7 et 8 mai derniers.

Coté chiffres, la cessation de paiement semblait annoncée et amorcée depuis plusieurs mois : son ratio d'endettement (Debt Equity Ratio) est passé de 2,57 (décembre 2013) à 5,99 (juin 2014) ; son taux d'endettement, de 72 % à 85 % ; ses Cash-Flow's ont chutés ; et ses différents taux de rendement (RoE et RoA) étaient depuis longtemps négatifs.

Bref, la faillite était, selon moi, bel et bien prévisible, quoi qu'en ait laissé penser les rumeurs qui ont longtemps plané autour des liens commerciaux unissant GTAT et Apple.