



Date du Rapport : 10Sep15

Prix : \$ 44.25

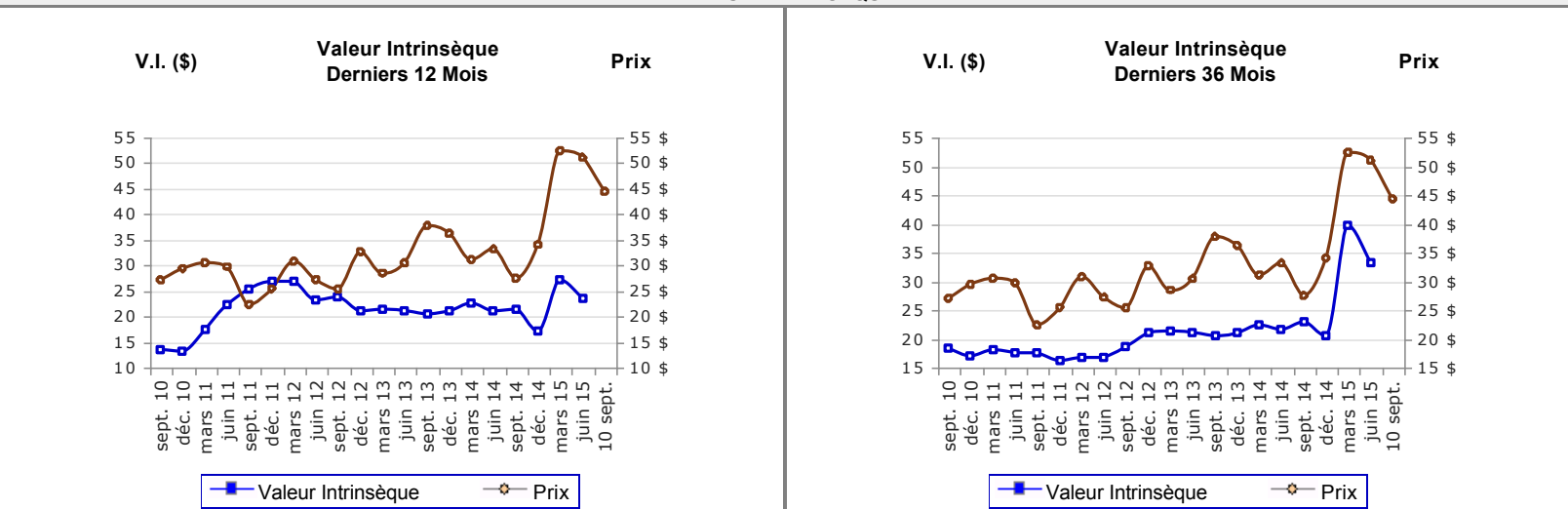
Adresse **19001 Crescent Springs Drive
Kingwood TX 77339**
Téléphone **281-358-8986**
Bourse **NYSE**
Site Internet **www.insperity.com**
Année Fiscale **Décembre**
Secteur Économique **Industriel**
SIC **7363**
Cours / Bénéfice (C/B) **30.9**
Cours / Valeur aux livres **4.22**
Monnaie **US \$ en Millions**

Valeur Intrinsèque	VI	Prix / VI
Derniers 12 Mois :	\$ 23.40	1.89
Derniers 36 Mois :	\$ 33.22	1.33
Valeur au Marché Ajoutée (MVA)	\$	%
Valeur au Marché du Capital :	1,632.865	100.0%
- Capital Investi :	796.670	48.8%
= Valeur au Marché Ajoutée :	836.195	51.2%
Valeur de Croissance (FGV)	\$	%
Valeur au Marché du Capital :	1,632.865	100.0%
- Valeur des Opérations Courantes :	510.062	31.2%
= Valeur de Croissance :	1,122.803	68.8%

Semblables US: ASGN BIN CVO EFX HNI IHS KAR MLHR SCS SRCL STN TBI TTEK VRSK WCN

Semblables CND: BDI. BIN. BYD.UN CRP. CWL. DCI. DGI. HNL. IBG. INQ. KBL. MSI. RBA. STN. TCL.A

VALEUR INTRINSÈQUE



Derniers 12 Mois

Jun11	Jun12	Jun13	Jun14	Jun15
51.484	54.551	51.287	40.473	56.253
355.545	383.506	386.031	412.789	796.670
14.5%	14.2%	13.3%	9.8%	7.1%
9.5%	9.9%	9.7%	9.6%	11.0%
4.9%	4.4%	3.6%	0.2%	-4.0%

Derniers 36 Mois

Jun11	Jun12	Jun13	Jun14	Jun15
35.894	40.844	52.441	48.770	49.337
355.545	383.506	386.031	412.789	796.670
10.7%	11.4%	14.0%	12.4%	9.3%
9.5%	9.9%	9.7%	9.6%	11.0%
1.2%	1.6%	4.3%	2.8%	-1.8%

PERFORMANCE

51.484	54.551	51.287	40.473	56.253	NOPAT	35.894	40.844	52.441	48.770	49.337
355.545	383.506	386.031	412.789	796.670	+ Capital	355.545	383.506	386.031	412.789	796.670
14.5%	14.2%	13.3%	9.8%	7.1%	= Rendement / Capital	10.7%	11.4%	14.0%	12.4%	9.3%
9.5%	9.9%	9.7%	9.6%	11.0%	- Coût du Capital	9.5%	9.9%	9.7%	9.6%	11.0%
4.9%	4.4%	3.6%	0.2%	-4.0%	= Écart de Performance	1.2%	1.6%	4.3%	2.8%	-1.8%

ÉVALUATION

259.705	238.489	185.510	161.514	(160.892)	EVA Futurs	139.403	82.076	185.510	175.470	82.201
372.115	401.960	404.261	432.142	839.452	+ Capital (Aj. à Mi-Année)	372.115	401.960	404.261	432.142	839.452
631.820	640.448	589.770	593.655	678.560	= VI Totale	511.518	484.035	589.770	607.612	921.653
0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	- Dette à long terme	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
61.034	63.664	66.868	72.963	98.938	- Autres Passifs	61.034	63.664	66.868	72.963	98.938
570.786	576.784	522.902	520.692	579.622	= VI des Fonds Propres	450.484	420.371	522.902	534.649	822.715
25.726	25.095	24.820	24.770	24.766	+ Actions en circulation	25.726	25.095	24.820	24.770	24.766
\$ 22.19	\$ 22.98	\$ 21.07	\$ 21.02	\$ 23.40	= VI d'une Action	\$ 17.51	\$ 16.75	\$ 21.07	\$ 21.58	\$ 33.22
\$ 29.61	\$ 27.05	\$ 30.30	\$ 33.00	\$ 50.90	Cours d'une Action	\$ 29.61	\$ 27.05	\$ 30.30	\$ 33.00	\$ 50.90
1.33	1.18	1.44	1.57	2.17	Cours / Val. Intrin.	1.69	1.61	1.44	1.53	1.53

À TITRE INFORMATIF SEULEMENT. L'information contenue dans ce rapport a été obtenue de plusieurs sources; nous ne pouvons donc garantir qu'elle soit complète ni exacte. Ce document est publié à titre informatif seulement et ne devrait pas être interprété comme une sollicitation ou même une recommandation pour acheter ou vendre quelque valeur que ce soit. StockPointer inc., ses dirigeants, employés ou sociétés affiliées peuvent détenir une position dans l'une ou l'autre des sociétés mentionnées dans ce rapport.

INSPERITY INC **NSP**Date du Rapport : **10Sep15**Prix : **\$ 44.25**

Adresse **19001 Crescent Springs Drive
Kingwood TX 77339**

Téléphone **281-358-8986**

Bourse **NYSE**

Site Internet **www.insperity.com**

Année Fiscale **Décembre**

Secteur Économique **Industriel**

SIC **7363**

Cours / Bénéfice (C/B) **30.9**

Cours / Valeur aux livres **4.22**

Monnaie **US \$ en Millions**

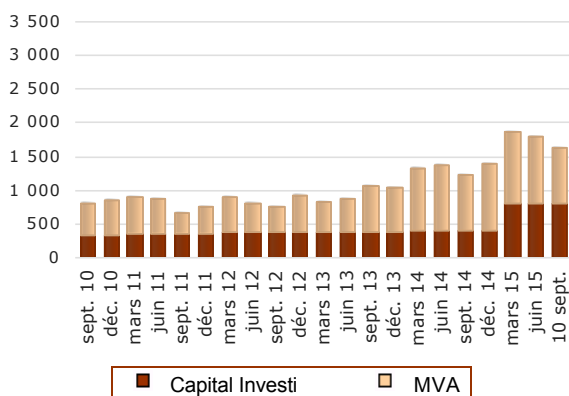
Valeur Intrinsèque	VI	Prix / VI
Derniers 12 Mois :	\$ 23.40	1.89
Derniers 36 Mois :	\$ 33.22	1.33
Valeur au Marché Ajoutée (MVA)	\$	%
Valeur au Marché du Capital :	1,632.865	100.0%
- Capital Investi :	796.670	48.8%
= Valeur au Marché Ajoutée :	836.195	51.2%
Valeur de Croissance (FGV)	\$	%
Valeur au Marché du Capital :	1,632.865	100.0%
- Valeur des Opérations Courantes :	510.062	31.2%
= Valeur de Croissance :	1,122.803	68.8%

Semblables US: ASGN BIN CVO EFX HNI IHS KAR MLHR SCS SRCL STN TBI TTEK VRSK WCN

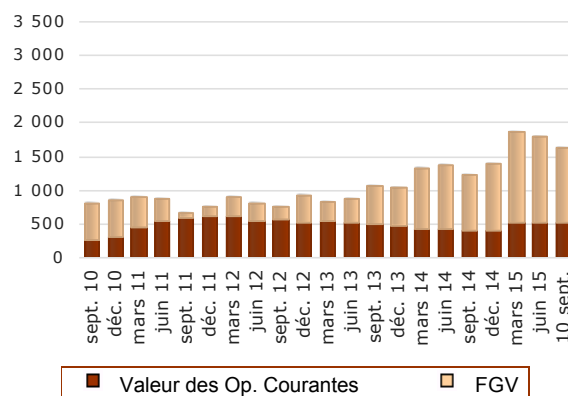
Semblables CND: BDI. BIN. BYD.UN CRP. CWL. DCI. DGI. HNL. IBG. INQ. KBL. MSI. RBA. STN. TCL.A

PERFORMANCE AU MARCHÉ

(M\$) Valeur au Marché Ajoutée (MVA)



(M\$) Valeur de Croissance (FGV)



12 Derniers Mois

Trimestriel

Jun11	Jun12	Jun13	Jun14	Jun15	Prix	Jun14	Sep14	Dec14	Mar15	Jun15
\$ 29.61	\$ 27.05	\$ 30.30	\$ 33.00	\$ 50.90		\$ 33.00	\$ 27.34	\$ 33.89	\$ 52.29	\$ 50.90
Valeur au Marché Ajoutée (MVA)										
879.279	793.953	883.186	1,377.808	1,797.599	Valeur au Marché	1,377.808	1,229.281	1,395.240	1,870.309	1,797.599
355.545	383.506	386.031	412.789	796.670	- Capital Investi	412.789	412.789	412.789	796.670	796.670
523.735	410.448	497.155	965.019	1,000.929	= MVA	965.019	816.492	982.450	1,073.639	1,000.929
60%	52%	56%	70%	56%	% Valeur au Marché	70%	66%	70%	57%	56%
Valeur des Opérations Courantes (COV)										
51.484	54.551	51.287	40.473	56.253	NOPAT	40.473	38.866	38.988	51.636	56.253
9.5%	9.9%	9.7%	9.6%	11.0%	+ Coût du Capital	9.6%	9.4%	9.8%	9.8%	11.0%
539.744	553.529	530.511	421.762	510.062	= COV	421.762	413.118	397.037	527.477	510.062
61%	70%	60%	31%	28%	% Valeur au Marché	31%	34%	28%	28%	28%
Valeur de Croissance (FGV)										
879.279	793.953	883.186	1,377.808	1,797.599	Valeur au Marché	1,377.808	1,229.281	1,395.240	1,870.309	1,797.599
539.744	553.529	530.511	421.762	510.062	- COV	421.762	413.118	397.037	527.477	510.062
339.536	240.424	352.676	956.046	1,287.537	= FGV	956.046	816.163	998.203	1,342.831	1,287.537
39%	30%	40%	69%	72%	% Valeur au Marché	69%	66%	72%	72%	72%

À TITRE INFORMATIF SEULEMENT. L'information contenue dans ce rapport a été obtenue de plusieurs sources; nous ne pouvons donc garantir qu'elle soit complète ni exacte. Ce document est publié à titre informatif seulement et ne devrait pas être interprété comme une sollicitation ou même une recommandation pour acheter ou vendre quelque valeur que ce soit. StockPointer inc., ses dirigeants, employés ou sociétés affiliées peuvent détenir une position dans l'une ou l'autre des sociétés mentionnées dans ce rapport.

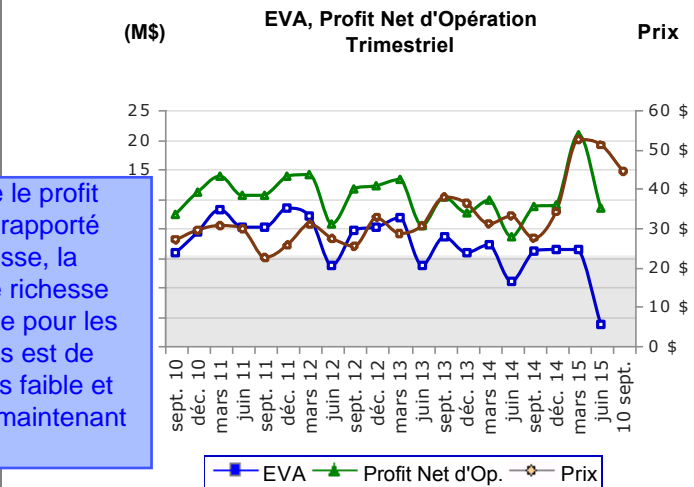
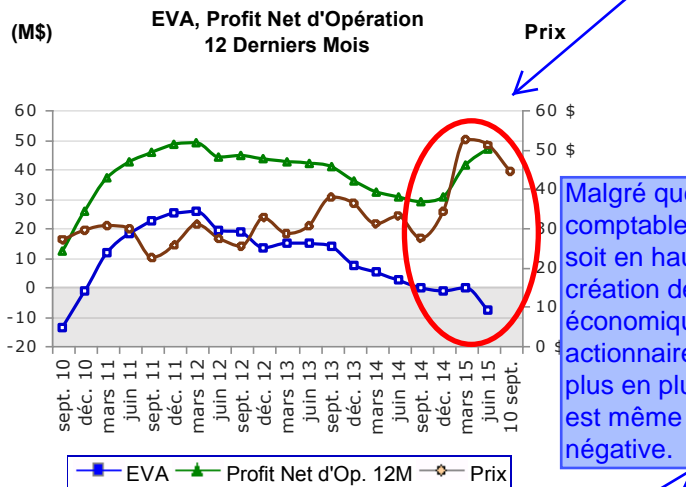
INSPERITY INC **NSP**

Le graphique EVA de gauche est celui qui nous intéresse plus particulièrement. Sur celui-ci, on peut constater que la courbe verte (profit comptable) est en hausse depuis décembre 2014, et que le prix a eu tendance à suivre le profit comptable. Par contre, la courbe d'EVA (bleue), n'a jamais cessé de diminuer depuis décembre 2011.

Date du Rapport :	10Sep15	Prix :	\$ 44.25
	Valeur Intrinsèque	VI	Prix / VI
	Derniers 12 Mois :	\$ 23.40	1.89
	Derniers 36 Mois :	\$ 33.22	1.33
	Valeur au Marché Ajoutée (MVA)	\$	%
	Valeur au Marché du Capital :	1,632.865	100.0%
	- Capital Investi :	796.670	48.8%
	= Valeur au Marché Ajoutée :	836.195	51.2%
	Valeur de Croissance (FGV)	\$	%
	Valeur au Marché du Capital :	1,632.865	100.0%
	Valeur des Opérations Courantes :	510.062	31.2%
	= Valeur de Croissance :	1,122.803	68.8%

Semblables US: ASGN BIN CVO EFX HNI IHS KAR MLHR SCS SRCL STN TBI TTEK VRSK WCN
Semblables CND: BDI. BIN. BYD.UN CRP. CWL. DCI. DGI. HNL. IBG. INQ. KBL. MSI. RBA. STN. TOLA

PERFORMANCE ÉCONOMIQUE



Malgré que le profit comptable rapporté soit en hausse, la création de richesse économique pour les actionnaires est de plus en plus faible et est même maintenant négative.

12 Derniers Mois					Trimestriel				
Jun11	Jun12	Jun13	Jun14	Jun15	Jun14	Sep14	Dec14	Mar15	Jun15
Profit d'Opération Après Impôts (NOPAT)									
69.959	70.546	71.461	49.818	77.074	5.899	14.460	14.211	34.475	13.928
15.241	16.718	13.721	14.347	13.946	3.698	3.721	3.716	3.571	2.939
33.717	32.713	33.895	23.693	34.768	3.638	7.228	6.476	14.773	6.291
51.484	54.551	51.287	40.473	56.253	5.959	10.953	11.450	23.273	10.576
Valeur Économique Ajoutée (EVA)									
51.484	54.551	51.287	40.473	56.253	5.959	10.953	11.450	23.273	10.576
33.612	35.762	36.797	38.506	64.198	10.134	10.134	10.134	21.965	21.965
17.872	18.789	14.490	1.967	(7.945)	(4.175)	0.820	1.317	1.308	(11.389)
32.412	0.917	(4.299)	(12.523)	(9.912)	(6.158)	4.994	0.497	(0.009)	(12.697)
Analyse									
355.545	383.506	386.031	412.789	796.670	412.789	412.789	412.789	796.670	796.670
14.5%	14.2%	13.3%	9.8%	7.1%	1.4%	2.7%	2.8%	2.9%	1.3%
1.52	1.44	1.37	1.02	0.64	0.15	0.28	0.28	0.30	0.12
0.05	0.05	0.04	0.00	(0.01)	(0.01)	0.00	0.00	0.00	(0.01)
\$ 0.69	\$ 0.75	\$ 0.58	\$ 0.08	\$ (0.32)	\$ (0.17)	\$ 0.03	\$ 0.05	\$ 0.05	\$ (0.46)
\$ 1.27	\$ 0.05	\$ (0.16)	\$ (0.50)	\$ (0.40)	\$ (0.25)	\$ 0.20	\$ 0.02	\$ (0.00)	\$ (0.51)

Malheureusement pour les investisseurs, le marché s'est rajusté se rendant probablement compte que le profit comptable en hausse ne reflétait pas de réelle amélioration économique pour l'entreprise. Le titre a perdu 25% lors des 6 derniers mois, et l'EVA ne laisse pas croire qu'un revirement de tendance soit à proximité.

À TITRE INFORMATIF SEULEMENT. L'information contenue dans ce rapport a été obtenue de plusieurs sources; nous ne pouvons donc garantir qu'elle soit complète ni exacte. Ce document est publié à titre informatif seulement et ne devrait pas être interprété comme une sollicitation ou même une recommandation pour acheter ou vendre quelque valeur que ce soit. StockPointer inc., ses dirigeants, employés ou sociétés affiliées peuvent détenir une position dans l'une ou l'autre des sociétés mentionnées dans ce rapport.

INSPERITY INC **NSP**

Adresse **19001 Crescent Springs Drive
Kingwood TX 77339**

Téléphone **281-358-8986**

Bourse **NYSE**

Site Internet **www.insperity.com**

Année Fiscale **Décembre**

Secteur Économique **Industriel**

SIC **7363**

Cours / Bénéfice (C/B) **30.9**

Cours / Valeur aux livres **4.22**

Monnaie **US \$ en Millions**

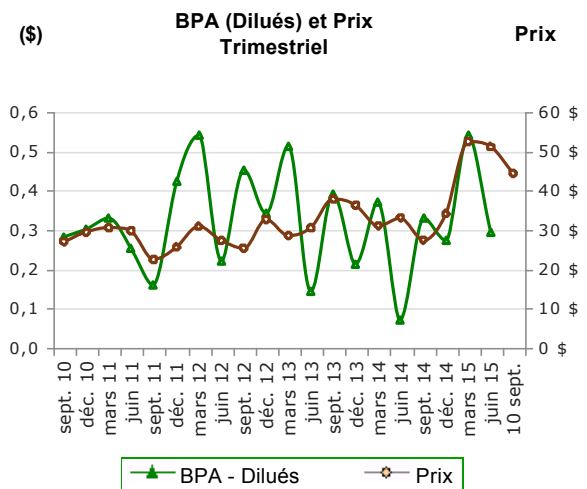
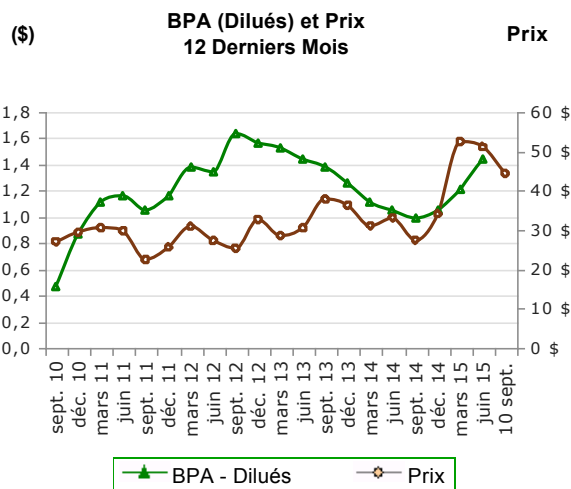
Date du Rapport : **10Sep15** Prix : **\$ 44.25**

Valeur Intrinsèque	VI	Prix / VI
Derniers 12 Mois :	\$ 23.40	1.89
Derniers 36 Mois :	\$ 33.22	1.33
Valeur au Marché Ajoutée (MVA)	\$	%
Valeur au Marché du Capital :	1,632.865	100.0%
- Capital Investi :	796.670	48.8%
= Valeur au Marché Ajoutée :	836.195	51.2%
Valeur de Croissance (FGV)	\$	%
Valeur au Marché du Capital :	1,632.865	100.0%
- Valeur des Opérations Courantes :	510.062	31.2%
= Valeur de Croissance :	1,122.803	68.8%

Semblables US: ASGN BIN CVO EFX HNI IHS KAR MLHR SCS SRCL STN TBI TTEK VRSK WCN

Semblables CND: BDI. BIN. BYD.UN CRP. CWL. DCI. DGI. HNL. IBG. INQ. KBL. MSI. RBA. STN. TCL.A

PERFORMANCE COMPTABLE



12 Derniers Mois

Trimestriel

Jun11	Jun12	Jun13	Jun14	Jun15		Jun14	Sep14	Dec14	Mar15	Jun15
Revenus et Dépenses										
1,858.956	2,081.368	2,203.501	2,298.622	2,483.485	Ventes	564.621	560.303	595.865	699.479	627.838
1,529.662	1,714.095	1,805.713	1,909.606	2,047.230	Coût des Marchandises	469.168	459.486	494.506	569.619	523.619
@NA	@NA	@NA	@NA	@NA	R + D	@NA	@NA	@NA	@NA	@NA
69.959	70.546	71.461	49.818	77.074	Profit d'Opération	5.899	14.460	14.211	34.475	13.928
30.550	34.448	37.558	26.826	37.650	Bénéfice Net	1.891	8.385	8.164	13.787	7.314
\$ 0.56	\$ 0.62	\$ 1.68	\$ 0.70	\$ 2.79	Dividendes	\$ 0.19	\$ 0.19	\$ 2.19	\$ 0.19	\$ 0.22
\$ 1.16	\$ 1.34	\$ 1.44	\$ 1.04	\$ 1.43	BPA	\$ 0.07	\$ 0.33	\$ 0.27	\$ 0.54	\$ 0.29
\$ 1.16	\$ 1.34	\$ 1.44	\$ 1.04	\$ 1.43	BPA - Dilués	\$ 0.07	\$ 0.33	\$ 0.27	\$ 0.54	\$ 0.29
25.726	25.095	24.820	24.770	24.766	Actions Ordinaires	24.770	24.650	24.589	24.716	24.766
Bilan et Fonds de Roulement										
514.561	487.916	510.301	534.275	551.594	Actif à Court Terme	534.275	573.651	569.509	633.593	551.594
87.775	100.650	106.807	119.729	143.312	Autres Actifs	119.729	122.942	142.816	147.913	143.312
362.318	354.447	391.790	412.630	462.763	Passif à Court Terme	412.630	454.535	496.451	531.745	462.763
432.449	429.525	466.841	489.886	561.701	Passif Total	489.886	531.350	592.574	627.520	561.701
251.093	252.532	241.477	247.370	191.347	Fonds Propres	247.370	248.008	204.096	213.101	191.347
115.915	(30.581)	13.321	(3.022)	10.573	Fonds Libérés	(47.374)	19.184	79.125	(45.217)	(42.519)

À TITRE INFORMATIF SEULEMENT. L'information contenue dans ce rapport a été obtenue de plusieurs sources; nous ne pouvons donc garantir qu'elle soit complète ni exacte. Ce document est publié à titre informatif seulement et ne devrait pas être interprété comme une sollicitation ou même une recommandation pour acheter ou vendre quelque valeur que ce soit. StockPointer inc., ses dirigeants, employés ou sociétés affiliées peuvent détenir une position dans l'une ou l'autre des sociétés mentionnées dans ce rapport.