



Services informatiques

Flash Valeur

Alti

T1 06/07 en fanfare !

Mercredi 07 février 2007

Analyste :

Sébastien Duros

Tél : 01.44.70.20.87

sduros@euroland-finance.com

Données boursières

Capitalisation : 61,0 M€

Nombre de titres : 2 245 710 titres

Volume moyen / 6 mois : 3526 titres

Extrêmes / 12 mois : 16,25 € / 27,20 €

Rotation du capital / 6 mois : 20,4 %

Flottant : 47,0 %

Code Reuters : ATIL.PA

Code Bloomberg : ALTI NM

Code ISIN : FR 0000074296

Actionnariat

Dirigeants : 53,0 %

Public : 47,0 %

Actualité

Alti a fait part d'un CA en forte hausse pour le T1 06/07. Le CA atteint 21,3 M€ au T1 06/07 en hausse de 59,0% par rapport à la même période de l'exercice précédent. La croissance organique affiche une hausse de 23,0% soit un maintien du trend de croissance à un niveau élevé. Pour mémoire, la croissance sur l'ensemble de l'année 2005/06 avait atteint 24,0%.

Commentaires

Alti a bénéficié d'effets de base très favorables au T1 06/07, néanmoins, le dynamisme de l'activité est à mettre au crédit des deux pôles d'activité d'Alti. La branche Conseil a été une nouvelle fois portée par le dynamisme du secteur bancaire et la branche Ingénierie par la poursuite de référencements auprès de la clientèle grands comptes.

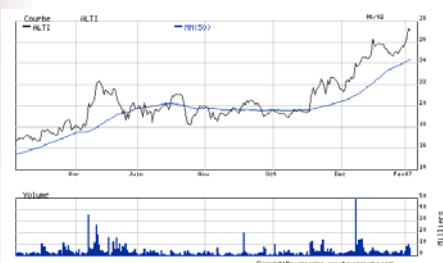
En marge de cette publication, le groupe s'attend à dépasser son objectif initial (fixé en décembre dernier) d'un CA de 85,0 M€ pour l'exercice 2006/07 et réitère sa prévision d'une marge opérationnelle courante de 8,0 %, chiffres globalement conformes à nos attentes.

Recommandations

Sur le plan boursier, le titre affiche une hausse de près de 43,0% de puis mi-octobre, justifiée par des performances opérationnelles régulièrement au dessus des attentes depuis début 2006.

La société devrait bénéficier d'une conjoncture porteuse en 2007 et les ratios de valorisation de la société, en dépit de la forte hausse récente du titre, nous paraissent modérés (VE/ROC 2007/08 de 7,2x et PER de 11,0x).

Nous laissons inchangées nos prévisions à ce stade et maintenons notre opinion d'achat sur le titre ainsi que notre objectif de cours de 30,00 €.



	2005	2006	2007p	2008p
CA (K€)	47 227	64 754	85 475	95 732
ROC (K€)	3 047	4 733	6 968	8 810
RNPG (K€)	1 124	2 794	4 255	5 518
Var CA	36,8%	37,1%	32,0%	12,0%
Marge opérationnelle courante	6,5%	7,3%	8,2%	9,2%
Marge nette	2,4%	4,3%	5,0%	5,8%
Gearing net	-33,7%	9,4%	-12,5%	-33,8%
VE/CA	1,29	0,94	0,71	0,64
VE/ ROC	20,7	13,3	9,1	7,2
PER	54,2	21,8	14,3	11,0

Source : Euroland Finance.



A suivre ●

CA du S1 2006/07 le 14 mai 2007 après bourse .

SYSTEME DE RECOMMANDATION

Les recommandations d'EuroLand Finance portent sur les six prochains mois et sont définies comme suit :

- Achat :** Potentiel de hausse supérieur à 10% par rapport au marché assorti d'une qualité des fondamentaux.
Neutre : Potentiel de hausse ou de baisse de moins de 10% par rapport au marché.
Vendre : Potentiel de baisse supérieur à 10% et/ou risques élevés sur les fondamentaux industriels et financiers.

DETECTION POTENTIELLE DE CONFLITS D'INTERETS

Corporate Finance	Intérêt personnel de l'analyste	Détention d'actifs de l'émetteur	Communication préalable à l'émetteur	Contrats de liquidité
Non	Non	Non	Non	Non

La présente étude est diffusée à titre purement informatif et ne constitue en aucune façon un document de sollicitation en vue de l'achat ou de la vente des instruments financiers émis par la société objet de l'étude.

Cette étude a été réalisée par et contient l'opinion qu'EuroLand Finance s'est forgée sur le fondement d'information provenant de sources présumées fiables par EuroLand Finance, sans toutefois que cette dernière garantisse de quelque façon que ce soit l'exactitude, la pertinence ou l'exhaustivité de ces informations et sans que sa responsabilité, ni celle de ses dirigeants et collaborateurs, puisse être engagée en aucune manière à ce titre.

Il est important de noter qu'EuroLand Finance conduit ses analyses en toute indépendance, guidée par le souci d'identifier les atouts, les faiblesses et le degré de risque propre à chacune des sociétés étudiées. Toutes les opinions, projections et/ou estimations éventuellement contenues dans cette étude reflètent le jugement d'EuroLand Finance à la date à laquelle elle est publiée, et peuvent faire l'objet de modifications par la suite sans préavis, ni notification.

EuroLand Finance attire l'attention du lecteur sur le fait que dans le respect de la réglementation en vigueur, il peut arriver que ses dirigeants ou salariés possèdent à titre personnel des valeurs mobilières ou des instruments financiers susceptibles de donner accès aux valeurs mobilières émises par la société objet de la présente étude, sans que ce fait soit de nature à remettre en cause l'indépendance d'EuroLand Finance dans le cadre de l'établissement de cette étude.

Tout investisseur doit se faire son propre jugement quant à la pertinence d'un investissement dans une quelconque valeur mobilière émise par la société mentionnée dans la présente étude, en tenant compte des mérites et des risques qui y sont associés, de sa propre stratégie d'investissement et de sa situation légale, fiscale et financière. Les performances passées et données historiques ne constituent en aucun cas une garantie du futur. Du fait de la présente publication, ni EuroLand Finance, ni aucun de ses dirigeants ou collaborateurs ne peuvent être tenus responsables d'une quelconque décision d'investissement.

Aucune partie de la présente étude ne peut être reproduite ou diffusée de quelque façon que ce soit sans l'accord d'EuroLand Finance. Ce document ne peut être distribué au Royaume-Uni qu'aux seules personnes autorisées ou exemptées au sens du UK Financial Services Act 186 ou aux personnes du type décrit à l'article 11(3) du Financial services Act. La transmission, l'envoi ou la distribution de ce document sont interdits aux Etats-Unis ou à un quelconque ressortissant des Etats-Unis d'Amérique (au sens de la règle « S » du U.S. Securities Act de 1933).