

15 mai 07 27,50 € **ACHETER (1)**

opinion inchangée depuis le 01/03/07

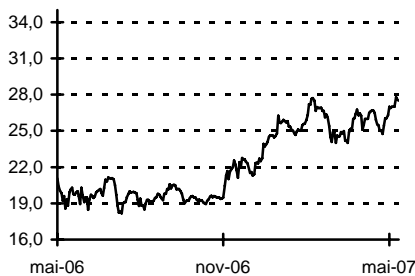
CAS1 - communiqué

1: Acheter 2: Renforcer 3: Conserver 4: Alléger 5: Vendre

Marché Eurolist - Comp. C
ISIN - Mnémonique FR0000074296 - LTI

Contrat d'animation Portzamparc

Capitalisation (M€) **62**
Flottant (M€) 31
Nbre de Titres (millions) 2,246
Performance 1 m. 3 m. 12 m.
+ 3% + 2% + 31%



30-sept	06	07e	08p
PER	20,0	12,7	10,3
PCF	15,4	12,7	10,3
VE/CA	1,0	0,7	0,6
VE/ROC	13,5	8,8	7,0
BNPA	1,37	2,16	2,67
Variation	+146%	+57%	+23%
BNPA précédents	1,37	2,02	2,51
ANPA	5,5	7,2	9,3
Dividende net	0,36	0,56	0,69
CA	64,8	91,3	106,7
Variation	+37%	+41%	+17%
CA précédents	64,8	85,4	100,2
ROC % CA	7,3%	8,2%	8,6%
RN pdg corrigé	3,0	4,8	6,0
Fonds propres	12,1	16,2	20,9
Gearing	17%	27%	13%

Calendrier

RNS1 le 30 mai

Vincent LE SANN / 02 40 44 94 09

lesann@portzamparc.fr

Révision en hausse des perspectives.

Alti publie un chiffre d'affaires semestriel de 45,4M€, + 53% vs S1 06 dont 21% en organique. Sur le T2, les ventes s'élèvent à 24,5M€, +46% vs T2 06, +19% en organique. Le groupe revoit à la hausse son objectif annuel à 90M€ vs 85M€ et ce avant prise en compte de la récente acquisition de Cernum qui sera consolidée sur 5 mois (CA annuel env. 9M€).

Les ventes du T2 sont supérieures à nos attentes (rappel 22,8M€(e), +39%). Les bonnes nouvelles se situent à la fois 1/ au niveau de la croissance organique qui reste particulièrement soutenue (+19% vs +15% est. et +23% réalisé au T1) et 2/ l'impact périmètre (acquisitions d'Itras et Planaxis). D'après nos estimations, ces deux structures contribuent pour 26% vs 21% est. dans la croissance de ce trimestre.

La fonction RH au cœur du développement du groupe. Alors que la principale clé dans la croissance du service informatique réside actuellement dans la capacité à faire croître ses effectifs (peu de levier sur les prix, plus de levier sur les taux d'occupation), Alti est l'un des acteurs les plus actifs sur ce thème. La SSII joue sur les leviers RH : relations écoles, salons, comité RH, cooptation (30% des recrutements), cabinets de recrutement, maîtrise du turn over par une politique de formation interne (Alti Institut) et par la prise en compte des évolutions de carrière.

Compte tenu des réalisations du S1 et de la visibilité sur le reste de l'année, nous révisons à la hausse nos estimations sur la composante croissance organique : 18%(e) vs 10% précédemment. A noter que l'objectif du groupe à 90M€ hors Cernum implique une croissance organique supérieure (20% sur l'ensemble de l'exercice, soit une poursuite du rythme enregistré sur le S1). Après l'annonce de l'acquisition de la société Cernum (flash 10/05/07), c'est la seconde révision en hausse de notre séquence de bpa. **La révision sur ces deux publications aura été de respectivement +14% et +17% pour les exercices 2007 et 2008.**

Le titre fait partie de notre sélection de valeurs préférées depuis mars sur la base de multiples particulièrement attractifs. PEG <<1. Objectif de cours 33€



VENTE INSTITUTIONNELLE

François Bredoux, Responsable Vente Institutionnelle
tél : 02.40.44.95.21 - fax : 02.40.69.77.63
e-mail : bredoux@portzamparc.fr

Thibault François, Vendeur Institutionnel
tél : 02.40.44.95.11 - fax : 02.40.69.77.63
e-mail : francois@portzamparc.fr

Henrique Cristino, Vendeur Institutionnel
tél : 02.40.44.95.31 - fax : 02.40.69.77.63
e-mail : cristino@portzamparc.fr

Béatrice de Moncuit, Vendeuse Institutionnelle
tél : 02.40.44.95.41 - fax : 02.40.69.77.63
e-mail : moncuit@portzamparc.fr

Franck Jaunet, Responsable Négociation, Sales Trading
tél : 02.40.44.95.26 - fax : 02.40.69.77.63
e-mail : jaunet@portzamparc.fr

Nathalie Doloy, Assistante Salle des Marchés
tél : 02.40.44.94.15 - fax : 02.40.69.77.63
e-mail : doloy@portzamparc.fr

ANALYSE FINANCIERE

tél : 02.40.44.94.09 - fax : 02.40.69.77.65

Vincent Le Sann, Responsable Analyse Financière
e-mail : lesann@portzamparc.fr

Kara Guillon, Analyste Financier
e-mail : guillon@portzamparc.fr

Cédric Devys, Analyste Financier
e-mail : devys@portzamparc.fr

Henri Tasso, Analyste Financier
e-mail : tasso@portzamparc.fr

Arnaud Guérin, Analyste Financier
e-mail : guerin@portzamparc.fr

Sonia Papillon, Analyste Financier
e-mail : papillon@portzamparc.fr

Catherine Roy, Assistance Analyse Financière
e-mail : roy@portzamparc.fr

En tant que Prestataire de Services d'Investissements, Portzamparc Société de Bourse relève de l'Autorité des Marchés Financiers et est agréée par le Comité des Établissements de Crédit et des Entreprises d'Investissements.

Les informations contenues dans le présent document proviennent de sources publiques réputées fiables. Les opinions et les données prévisionnelles sont celles de leurs auteurs. Les appréciations formulées reflètent leur opinion à la date de publication et sont donc susceptibles d'être révisées ultérieurement. Les prévisions chiffrées sont effectuées à normes comptables constantes ; le passage aux normes IFRS pourra entraîner des modifications importantes des estimations.

Ni la société émettrice, ni Portzamparc, ni une quelconque autre personne ne pourra être tenue responsable de quelque manière que ce soit au titre d'un quelconque dommage direct ou indirect, résultant de l'utilisation de ce document. Ce document ne peut être distribué au Royaume-Uni qu'aux seules personnes qui sont des personnes autorisées ou des personnes exemptées au sens du U.K. Financial Services Act 1986 (ou d'un quelconque règlement pris en application de ce dernier) ou aux autres personnes du type décrit à l'Article 11(3) du Financial services Act (Investment Advertisements) (Exemptions) Order 1996 (tel que modifié). La transmission, l'envoi ou la distribution du présent document (ou de toute copie qui en sera faite) sont interdits aux États-Unis ou à un quelconque ressortissant des États-Unis d'Amérique (au sens de la règle) « S » du U.S. Securities Act de 1933).

Tout manquement au respect de ces restrictions est susceptible de constituer une violation du droit américain des valeurs mobilières. La diffusion de ce document dans d'autres juridictions peut-être soumise à des restrictions légales et les personnes qui se trouvent en possession de ce document doivent s'informer et respecter de telles restrictions. Le présent document ne constitue ni une offre ni une invitation à acheter ou souscrire des valeurs mobilières ou autres titres ; il ne peut servir en aucune manière de support ou être utilisé dans le cadre d'un quelconque contrat ou engagement. Il ne vous est remis qu'à titre d'information et ne peut être reproduit ou redistribué à un tiers. En recevant le présent document, vous vous engagez à observer les restrictions mentionnées ci-dessus.

Les contrats liant les sociétés émettrices et Portzamparc peuvent inclure une prestation d'analyse financière.