



Internet

Hitechpros

CA 2007

40% de croissance annuelle

Mardi 22 Janvier 2008

Actualité

Analyste :

Nicolas du Rivau
 Tél : 01.44.70.20.70
 ndrivau@euroland-finance.com

Données boursières

Capitalisation : 18,8 M€
 Nombre de titres : 1 826 086 titres
 Volume moyen / 6 mois : 6 399 titres
 Extrêmes / 6 mois : 8,78 € / 12,51 €
 Rotation du capital / 6 mois : 45%
 Flottant : 38,0%
 Bloomberg : ALHIT.P
 Code ISIN : FR 0010396309
 Reuters : ALHIT.PA

Actionnariat

Rachid Kbiri Alaoui	35,0%
Claude Curs	27,0%
Public	38,0%



Hitechpros a publié un chiffre d'affaires 2007 en forte croissance. Sur la période, l'activité du groupe progresse de 39,7% à 9,0 M€. On note néanmoins un léger ralentissement de la croissance au T4 avec une croissance de 26% à 2,4 M€ vs 1,9 M€ au T4 2006. Ces chiffres sont en ligne avec à notre prévision de croissance annuelle à 43% en 2007. En conséquence, nous maintenons notre prévision de MOP 2007e à 19% et de marge nette à 13,4%. Nous réitérons en conséquence notre recommandation à l'**Achat**.

Commentaires

• Perspectives encourageantes pour 2008

La forte croissance enregistrée en 2007, tirée principalement par l'activité de staffing à +60% vs +20% pour le portail Internet, devrait se poursuivre en 2008. La société (28 collaborateurs) a réalisé de nombreux recrutements au cours du deuxième semestre 2007 qui devraient, selon nous, porter pleinement leurs fruits au cours du premier semestre 2008. A cela s'ajoute la bonne visibilité sur l'exercice en cours liée au renouvellement de près de 85% des contrats 2007 pour le S2 2008. Ainsi, nous maintenons notre prévision de croissance annuelle 2008e à 24,8%, soit un CA 2008e de 11,3 M€.

Recommandation

La forte chute des capitalisations des comparables boursiers d'Hitechpros moyenne à la baisse notre objectif de cours à 14,00 € vs 15,00 € précédemment. Dans un contexte boursier baissier, le titre Hitechpros s'est adjugé 12,1%. Néanmoins, aux cours actuels la société se paie 7x le ROC 2008e et 13x le RNPG 2008e, ce qui nous semble sousvalorisé. En conséquence, nous maintenons notre recommandation à l'**Achat**.

	2005	2006	2007e	2008p
CA (K€)	4 469	6 444	9 022	11 263
ROC (K€)	881	1 287	1 712	2 037
RNPG (K€)	625	893	1 205	1 442
Var CA (%)	ns	44,2%	40,0%	24,8%
Marge opérationnelle courante (%)	19,7%	20,0%	19,0%	18,1%
Marge nette (%)	14,0%	13,9%	13,4%	12,8%
VE / CA	ns	2,3	1,6	1,3
VE / ROC	ns	11,3	8,5	7,1
PER	ns	21,0	15,6	13,0

Source : Euroland Finance.

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

Société	Corporate Finance	Intérêt personnel de l'analyste	Détention d'actifs de l'émetteur	Communication préalable à l'émetteur	Contrats de liquidité	Contrat Eurovalue*
Hitechpros	Non	Non	Non	Non	Non	Oui

* Animation boursière comprenant un suivi régulier en terme d'analyse financière avec ou non liquidité

DISCLAIMER

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 juridique, 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 1993).