

Services
informatiques

Alternext

Prodware

Excellent T42006.

Jeudi 15 Février 2007

Actualité ●

Analyste :

Sébastien Duros

Tél : 01.44.70.20.87

sduros@euroland-finance.com

Prodware a fait part d'un CA 2006 de 47,8 M€ en hausse de 86% et de 20% à périmètre constant. Ce chiffre est supérieur à nos attentes. Nous anticipons un CA 2006 de 45,4 M€. Ce niveau d'activité conforte notre prévision d'une marge opérationnelle courante de 4,5% pour 2006. Nous laissons inchangé notre scénario de croissance pour 2007 mais relevons légèrement à la hausse nos prévisions afin de refléter ce fort niveau d'activité au T42006. Nous ajustons notre objectif de cours de 16,00 € à 17,00 € justifiant notre opinion d'achat sur le titre.

Données boursières

Capitalisation : 44,12 M€

Nombre de titres : 3 256 347 titres

Volume moyen / 6 mois : 3 868 titres

Extrêmes / 12 mois : 18,05 € / 10,10 €

Rotation du capital / 6 mois : 15,4%

Flottant : 25,1%

Code ISIN : FR 0010313486

● Commentaires

Prodware a affiché une excellente dynamique commerciale au T42006. Sur cette période, la croissance à périmètre constant a atteint 28,0% contre 16,2% au T32006. Le groupe a bénéficié des contrats majeurs gagnés en fin d'année notamment avec Renault Trucks, MGE UPS, et Montbello Domaines ainsi que d'une saisonnalité favorable en fin d'exercice.

Le fort niveau d'activité affiché au T42006 nous conforte dans la capacité du groupe à intégrer les nombreuses acquisitions effectuées au cours de l'exercice 2006 et sur le niveau de marge opérationnelle attendu. Nous laissons par prudence à ce stade, inchangée, notre prévision d'une marge opérationnelle de 4,5% pour 2006.

Recommandations ●

Prodware devrait continuer à bénéficier en 2007 de son positionnement sur le segment dynamique de l'édition et de l'intégration de solutions ERP à destination du mid-market. Ce marché devrait afficher un fort taux de croissance dans les 2-3 ans à venir, les PME-PMI françaises ayant dans ce domaine un retard considérable à rattraper selon le Syntec.

Nous réitérons en conséquence notre opinion d'achat sur le titre. Notre objectif de cours est ajusté de 16,00 € à 17,00 € soit un potentiel d'appréciation de 25,5% par rapport aux derniers cours.

Actionnariat

Dirigeants	61,2 %
Institutionnels	11,2 %
Salariés	2,5 %
Public	25,1%



	2004	2005	2006e	2007p
CA (K€)	22 579	25 770	47 804	53 540
ROC (K€)	1 179	1 474	2 149	3 805
RNPG (K€)	490	654	2 120	2 794
Var CA (%)	42,4%	14,1%	85,5%	12,0%
Marge opérationnelle courante (%)	5,2%	5,7%	4,5%	7,1%
Marge nette av GW et except. (%)	2,2%	2,5%	4,4%	5,2%
Gearing net (%)	-27,6%	-39,3%	11,4%	-3,7%
VE / CA	1,71	1,50	0,81	0,72
VE / ROC	32,8	26,2	18,0	10,2
PER av GW et except	81,8	61,3	18,9	14,3

Source : Euroland Finance



A suivre

Résultats 2006 le 28 Mars 2007.

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	oui	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 1993).