

CASSAGNE GOIRAND

Associés



AST GROUPE (15/01/07 clôture)

Cours **16,36 €**

Achat (inch.16/10/06)

Objectif **21,3 €**

Exercice	CA	EBIT	Marge/	BN	BPA	Var	PE	VE/CA	VE/	Rdt Net
12 mois	M€	M€	Ebit %	M€	€	%	x	x	Ebit x	%
2005	55,3	8,8	15,9%	5,1	0,61	63,5%	26,82	2,4	15,3	0,93%
2006e	89,6	14,5	16,1%	8,8	1,03	68,8%	15,88	1,5	9,3	1,57%
2007e	120,4	19,5	16,2%	11,80	1,39	35%	11,77	1,1	6,9	2,12%
2008e	166,0	27,1	16,3%	16	1,89	36%	8,66	0,8	5,0	2,88%
Capitalisation		138,56	M€		DN/CP 2005		-31%			
Flottant		25,3%			MNEMO		ASP			
Nombre de titres		8 469 342			ISIN		FR0000076887			
Extrêmes 52 semaines		13,01 € / 21,30 €			Reuters AST.PA, Bloomberg ASP FP					

AST GROUPE a annoncé la semaine dernière la poursuite de sa stratégie de développement par l'extension de ses activités à une nouvelle région, Midi Pyrénées.

(9.313* maisons vendues dans cette région sur les 9 premiers mois de 2006).

(* source Caron marketing nov. 2006)

Cette opération de croissance externe devrait avoir un impact relatif de 3% sur le bénéfice net par action dès 2007. Après avoir su dupliquer avec succès son modèle en Bourgogne, où en moins de 2 ans la société s'est taillée une part de marché de 2,23%, AST GROUPE s'attaque, pour un investissement de €500.000 financé sur fonds propres, à la région Midi Pyrénées, qui outre le fait de présenter des perspectives attrayantes en terme de croissance et de taille sur son marché de l'accession à la propriété, permet au groupe de poursuivre son maillage du territoire français.

TOP DUO, la marque « low cost » du groupe, qui viendra compléter l'offre commerciale ainsi acquise, devrait être le vecteur de pénétration de cette nouvelle région, où une maison à un prix moyen de 50.800 €HT devrait recevoir un accueil tout particulièrement favorable, compte tenu de la physionomie de ce marché local.

Les nouveaux collaborateurs, au nombre de 13, qui rejoignent le groupe, mettront, encadrés notamment par ceux qui ont développé la Bourgogne, et, avec la même méthodologie, à la disposition d'AST GROUPE, leur connaissance approfondie de cette région.

Révision de nos estimations tant des chiffres d'affaires que des résultats pour 2007 et 2008. Nous avons retenu pour 2007 l'estimation de chiffre d'affaires données par la société, puisque ce chiffre est le résultat des ventes enregistrées en 2006 par les marques rachetées. Ce qui nous conduit à réviser à la hausse notre estimation de chiffre d'affaires de 115 M€ à 120 M€. Nous ne comptons pour l'instant pas sur une contribution de la marque TOP DUO au chiffre d'affaires en 2007. Sans retenir pour 2007 des hypothèses de gain de parts de marché aussi fortes que ce que nous avons pu constater en Bourgogne en terme de ventes, nous anticipons pour autant un démarrage significatif des ventes de la marque TOP DUO, pour une contribution au chiffre d'affaires en 2008. Nous tablons sur cette région, et de façon très conservatrice, sur une part de marché toutes marques confondues de 0,8% et donc sur un chiffre d'affaires additionnel de 7,5 M€ pour 2008.

Notre opinion positive sur le titre se trouve renforcée par cette opération.

Avertissements : Ce document ne saurait être considéré pour une offre commerciale. L'objectif de cette étude est la présentation du business modèle de l'entreprise AST Groupe et une approche de sa valorisation. Cassagne Goirand Associés a fondé le présent document sur des informations provenant de sources considérées comme fiables mais ne les a pas soumises à des vérifications indépendantes. Cassagne Goirand Associés ne donne aucune garantie et décline toute responsabilité quant à leur exactitude ou leur exhaustivité. La présente étude a été communiquée à la société préalablement à sa publication.