

IMMOBILIER

AST Groupe Des chiffres exceptionnels, comme prévu

Nous l'avons anticipé dans un « top de la semaine », la semaine dernière : les résultats annuels d'AST Groupe, publiés mardi, sont excellents. Le promoteur lyonnais avait prévu que sa rentabilité serait « en forte hausse », lors de la publication de son chiffre d'affaires, fin février. Impossible de le contredire. Le résultat opérationnel a bondi, en 2016, de 158 %, à 7,8 millions d'euros, contre 3 millions l'année précédente, et le bénéfice net de 147 %, à 4,1 millions. Les revenus, eux, sont en hausse de presque 20 %, à 125,6 millions. L'action a grimpé de près de 5 % au lendemain de l'annonce, affichant une progression d'environ 35 % depuis le début de l'année, et de plus de 150 % sur trois ans. Cette petite valeur, dont la capitalisation est encore inférieure à 70 millions d'euros, est de plus en plus recherchée. Les assouplissements fiscaux mis en place depuis fin 2014 pour le marché immobilier y sont pour beaucoup. En témoigne la santé boursière des grands acteurs du secteur, comme Nexity ou Kaufman & Broad. AST Groupe dispose d'une trésorerie de 19,3 millions d'euros à fin décembre, plus élevée que ses

dettes, ce qui lui donne un ratio d'endettement négatif (- 3,7 %), avec 28,4 millions d'euros de fonds propres.

La société « va maintenir un déploiement géographique actif avec près de 20 ouvertures d'agences prévues sur 2017 ». En paral-

lèle, elle « étudie des dossiers de croissance externe ».

Il sera proposé la distribution d'un dividende de 0,19 € par action à la prochaine assemblée générale, ce qui procure un rendement de 3 % sur la base des cours actuels. —V. B.



NOTRE CONSEIL

ACHETER : nous sommes à l'achat du titre pour la croissance, le rendement étant un bon complément. Il se paie encore 10 fois les bénéfices estimés pour 2018, contre 13 fois pour Nexity. **Objectif : 8 € (ASP)**. **Prochain rendez-vous** : le 9 mai, chiffre d'affaires du premier trimestre.

CRITÈRES D'INVESTISSEMENT

COMPORTEMENT DE L'ACTION

● PERFORMANCE DU TITRE	
COURS AU 30-3-17 :	6,42 €
VARIATION 52 SEMAINES :	109,80 %
2017 :	42,67 %
● LIQUIDITÉ	
VOL. QUOT. MOYEN ECHANGÉ :	42.150
EXTRÊMES 52 S. :	6,42 € / 2,86 €

PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE

● ÉVOLUTION DE L'ACTIVITÉ	
ÉVOL. MOYENNE DEPUIS 3 ANS :	- 6 %
ÉVOL. 2016 :	19 %
● BNPA	
ÉVOL. MOYENNE DEPUIS 3 ANS :	- 30 %
ÉVOL. 2016 :	148 %

CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ

● SOLIDITÉ DU BILAN	
DETTE NETTE / FONDS PROPRES :	NS
DERNIER ACTIF NET / ACTION :	2,27 €
CONSENSUS DES ANALYSTES	

NS

INTÉRÊT BOURSIER

● RENDEMENT	
DIVIDENDE 2016 :	0,19 €
RDT 2015 : 3,0 %	RDT 2016 : 3 %
● VALORISATION ESTIMÉE	
PER 2016 :	20 FOIS
PER 2017 :	13,7 FOIS

PEA-PME