



Édition de Logiciel
Alternext

Staff and Line

CA T1 09

Maintien des ventes de licences.

Date de 1ere diffusion :

Mardi 28 Avril 2009

Analyste :

Nicolas du Rivau

Tél : 01.44.70.20.70

ndurivau@euroland-finance.com

Actualité ●

Staff and Line, acteur pionnier de l'édition de solutions d'IT Management en Europe, a publié un CA T1 09 encourageant. Dans un contexte économique difficile le groupe publie un CA T1 09 à 2,3 M€ en recul de 8% à périmètre comparable. Ces chiffres sont en ligne avec nos prévisions annuelle 2009 (CA 2009e à 10,8 M€ et un REX négatif à -0,4 M€). En conséquence, nous maintenons nos prévisions pour l'exercice en cours. Notre target price, issue de notre modèle DCF et des comparables boursiers, reste inchangé à **3,00 €**. En conséquence, nous maintenons notre recommandation à **Neutre**.

Données boursières

Capitalisation : 3,91 M€

Nombre de titres : 1 540 040 titres

Volume moyen / 6 mois : 2 950 titres

Extrêmes / 6 mois : 3,90 € / 1,96 €

Rotation du capital / 3 mois : 24,9 %

Flottant : 27,6 %

Bloomberg : ALSTA FP

Code ISIN : FR 0010246322

Reuters : ALSTA.PA

● Commentaires

● Les ventes de licences et la maintenance résistent à la crise.

La dégradation de l'environnement économique a fortement impacté les prises de commandes depuis la fin de l'année 2008. Les principaux projets attendus ont été gelés ou reportés sans date butoir. Néanmoins, les activités de ventes de Licences (48% du CA T1 09) et les services de maintenance (35% du CA T1 09) sont stables par rapport au T1 08. Cette bonne orientation du cœur de métier de Staff and Line est un facteur très positif. Les ventes de licences génèrent du CA récurrent pour les prochaines années.

En conséquence, nous maintenons nos prévisions de CA 2009 à 10,8 M€ en recul de 4,5% et de résultat d'exploitation négatif proche de -0,4 M€.

Recommandations ●

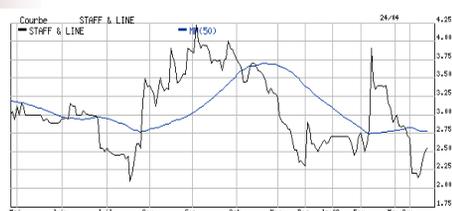
Selon nous, cette publication peut paraître décevante compte tenu de la baisse du CA total, néanmoins le cœur de métier de Staff and Line résiste au contexte économique difficile.

L'offre commercialisée par Staff&Line qui permet d'économiser et d'optimiser les infrastructures technologiques de ses clients devrait trouver un bon écho en période de tension économique en dépit de nouveaux décalages de projets.

En conséquence, en attendant les premiers résultats de l'exercice en cours, nous restons Neutre sur la valeur.

Actionnariat

Dirigeants	38,2%
Investisseurs qualifiés	34,2%
Public	27,6%



	2007	2008	2009e	2010p
CA (K€)	11 918	11 310	10 800	11 880
REX (K€)	-1 569	-1 050	- 391	783
RNPG av gw (K€)	-1 627	-1 380	- 382	785
Var CA (%)	10,3%	-5,1%	-4,5%	10,0%
Marge opérationnelle (%)	ns	-9,3%	-3,6%	6,6%
Marge nette (%)	ns	ns	-3,5%	6,6%
VE / CA	0,3	0,3	0,3	0,3
VE / REX	ns	ns	ns	4,6
PER	ns	ns	ns	5,0

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 20% par rapport au marché assorti d'une qualité des fondamentaux.
- Neutre : Potentiel de hausse ou de baisse de moins de 20% par rapport au marché.
- Vendre : Potentiel de baisse supérieur à 20% 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	Contrat Eurovalue*
Non	Non	Non	Oui	Non	Oui

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

HISTORIQUE DES RECOMMANDATIONS SUR 12 MOIS.

- Achat :** du 29/09/08 au 18/02/09.
- Neutre :** du 19/02/09 au 28/04/09.
- Vendre :** (-).
- Suspendue :** (-).

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 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).

EuroLand Finance est une entreprise d'investissement agréée par le Comité des Etablissements de Crédit et des Entreprises d'Investissement (CECEI). En outre l'activité d'EuroLand Finance est soumise à la réglementation de l'Autorités des Marchés Financiers (AMF).