

# RISC GROUP 2007/2008

---

## 1 - Estimation de l'activité 2007/2008 RISC GROUP - ORNIS

- Chiffre d'affaire (ME):

	15 mois		12 mois		2007	
	S2'	S2		S1		
	T5	T4	T3	T2	T1	
RSC	14,3	18	12,7	23,5		
ORNIS	6,7	6,4	5,9	54,2	0	
RSC Consolidé	21	24,4	18,6	23,5		
RSC Consolidé cumulé	87,5	66,5	42,1	23,5		

Ojectifs	EBIT 15 mois	EBIT 12 mois
10%	8,75	6,65
12%	10,5	7,98

Estimations T4/T5 2007/2008

	RN 15 mois	RN 12 mois
bas	5,75	3,65
haute	7,5	4,98

PER 12 mois
26,76
19,62

cours indicatif 1.42

Objectifs : (54-56) S1+S2 RSC / (17-19) T3+T4+T5 ORNIS / (86-88) S1+S2' RSC+ORNIS

- Compte de résultat :

publication en K€	juin-08	04/12/2007	20/06/2007	12/12/2006
	31/03/2008 <a href="#">prévision 2007/2008</a>	30/09/2007 2007/08 S1	31/03/2007 2006/07	30/09/2006 2006/07 S1
<b>Produit des activités ordinaires</b>	<b>66 500</b>	<b>23 534</b>	<b>39 293</b>	<b>15 431</b>
Charges d'exploitation IFRS 2	-57 240	-20 168	-33 121	-12 996
<b>EBITDA</b>	<b>9 260</b>	<b>ND</b>	<b>6 510</b>	<b>ND</b>
%EBITDA / Activité	13,92%	ND	12,40%	ND
Dépreciation et amortissement	-2 260	ND	-1 619	ND
<b>EBIT</b>	<b>7 000</b>	<b>2 644</b>	<b>4 891</b>	<b>1 922</b>
%EBIT / Activité	10,53%	11,20%	12,40%	12,50%
<b>Résultat financier</b>	<b>-2 733</b>	<b>-1 314</b>	<b>-2 733</b>	<b>-1 356</b>
Charges d'impôts minoritaires		-44	-59	-15
		-6	-8	4
<b>Résultat Net (part du groupe)</b>	<b>4 100</b>	<b>1 280</b>	<b>2 091</b>	<b>556</b>
%Rnet / Activité	6,17%	5,40%	5,30%	3,60%

## 2 – Ratios boursiers

publication		juin-08	04/12/2007	20/06/2007	12/12/2006
Cours 1.42	en K€	31/03/2008 prévision 2007/2008	30/09/2007 2007/08 S1	31/03/2007 2006/07	30/09/2006 2006/07 S1
	BNPA	0,06	0,06	0,01	0,01
	PER	23,83	31,30	50,90	49,07
	CB/CA	1,47	1,93	2,71	2,61

Données : nb d'actions 68 791 909

si l'on calcul par période le PER de l'action RSC et en tenant compte de l'évolution du marché on peut se rendre compte que dans un marché général haussier **son PER (corrigé des variations du CAC)** a fluctué entre 52 et 32 tel que :

06/07S1: PERMAX 52 / PERMIN 35 / CAC40 +15%

06/07S2 : PERMAX 49 / PERMIN 32 / CAC40 +8%

La valorisation de RSC est resté stable à l'intérieur de la fourchette (32-52) lorsque l'optimisme était encore là sur le CAC

Le retour de l'incertitude sur les marchés a ramener cette fourchette à un niveau inférieur soit 35-20 sur le 2007/08S1.

Hypothèse:

- le marché reste incertain voir baissier en 2008

Dans ce cas de figure il ne faut pas s'attendre à voir le PER de RISC supérieur à 35 (à ce jour ceci correspond à un cours de 1.74E selon mes estimations de résultats 2008).

Si on prend le PERMIN de 20 comme référent on obtient un prix de 1E

D'ou un prix moyen de 1.37 dans le cas ou le marché global reste défavorable.

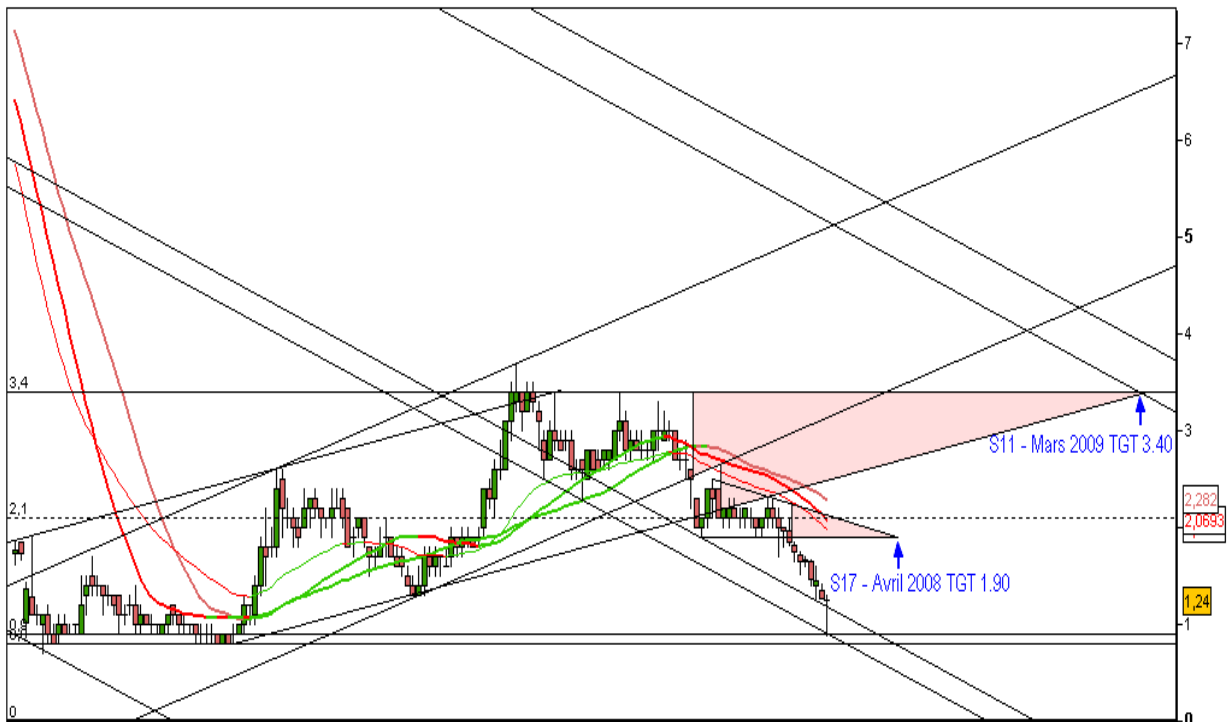
-le marché redevient haussier est dans ce cas on revient à des valorisations beaucoup plus élevées.

Conclusion:

Toujours tenir compte des conditions dans lequel une société évolue, on ne va pas contre le marché quelque soit le potentiel de RISC.

PER = cours/BNPA (ne tient pas compte des conditions de marché) donc légèrement différent du PER Corrigé des variations du CAC40.

### 3 – Contexte graphique



#### 4 - Sources

---

<http://www.blogbourse.com/roller/73finance/resource/rsc%20doc%20ref%202007.07.07.pdf>

<http://balo.journal-officiel.gouv.fr/html/2008/0215/200802150801419.htm>

#### 5 – Avertissement

---

*Ce document ne constitue en aucun cas un conseil d'achat, il vise simplement à exposer ma vision personnelle concernant le titre RISC Group.*

*Cordialement pp073.*