

Poulaillon

Le titre se réveille

Son actualité. Peu active habituellement en Bourse, l'action du boulanger alsacien a connu récemment un gonflement des volumes de transactions. Sans doute faut-il y voir l'effet de la publication, le 26 juillet, de résultats semestriels en forte progression. Au 31 mars, le chiffre d'affaires a grimpé de 13,8%, à 30,6 millions d'euros, tandis que l'excédent brut d'exploitation s'élève à 3,1 millions, en hausse de 43%. De fait, la rentabilité passe de 8,2 à 10,3% des ventes. Seule ombre au tableau, la dette nette s'accroît pour atteindre 16,6 millions d'euros. Toutefois, l'augmentation des fonds propres permet d'abaisser le taux d'endettement à 90%.

Notre analyse. Toujours en phase de croissance, le groupe pourra bientôt tirer profit de la production d'eau minérale, après avoir obtenu son autorisation finale d'exploitation. Nous passons à l'achat sur le titre en soulignant le profil spéculatif en raison du risque lié à l'endettement.

H. C.

NOTRE CONSEIL 

Achetez. [ALPOU] **Objectif:** 7,50 €.

Profil: spéculatif.

Prochain rendez-vous: premières ventes de l'eau, en septembre.