

# Entreparticuliers.com

## Le bout du tunnel?

<b>Cours au 03/03</b> 5,21 €	<b>Capi. (m€)</b> 18,4	<b>News*</b> =	<b>Opinion</b> NEUTRE	<b>Valorisation</b> 6,9 € →	<b>Upside</b> 32%	<b>ALENT</b> Alternext
---------------------------------	---------------------------	-------------------	--------------------------	--------------------------------	----------------------	---------------------------

**Activité: Entreparticuliers.com gère un site dédié aux annonces immobilières déposées par les particuliers.**

### Compte de résultat

m€	12/08	12/09e	12/10e
Chiffre d'affaires	15,6	11,0	9,9
variation	19,5%	-29,5%	-9,7%
Marge brute	15,6	11,0	9,9
EBITDA	3,2	1,9	1,2
Marge (%)	20,8%	17,4%	12,4%
ROC	3,2	1,8	1,1
MOC (%)	20,4%	16,5%	11,4%
ROP	3,2	1,8	1,1
MOP (%)	20,4%	16,5%	11,4%
Résultat net déclaré	2,6	1,2	0,9
Marge (%)	16,4%	11,1%	9,5%
Résultat net ajusté	2,5	1,4	0,9
Marge (%)	16,2%	12,9%	9,5%

### Bilan & flux

m€	12/08	12/09e	12/10e
Goodwill	0,1	0,1	0,1
Total Immobilisation	0,4	0,4	0,4
Fonds propres	12,4	5,8	6,3
Endettement net	-17,1	-10,8	-11,8
BFR	-4,8	-5,0	-5,5
CE (hors GW)	-4,5	-4,8	-5,3
CE (inclus GW)	-4,5	-4,7	-5,2
Gearing (%)	-138%	-186%	-187%
Cash Flow Brut	2,6	1,3	1,0
Variation du BFR	0,7	0,3	0,5
Investissements	-0,2	-0,1	-0,1
Free Cash Flow	3,1	1,5	1,5
Variation du cash net	3,1	-6,3	1,0

### Par action

€	12/08	12/09e	12/10e
Anciens Bpa	0,71	0,40	0,27
Nouveaux Bpa	0,71	0,40	0,27
PE à 5,2€	7,3	13,1	19,6
PE à l'objectif	9,7	17,4	26,0
CF / actions diluées	0,74	0,37	0,29
AN / actions diluées	3,49	1,63	1,79
Dividende / actions	0,00	2,20	0,12

### Ratios

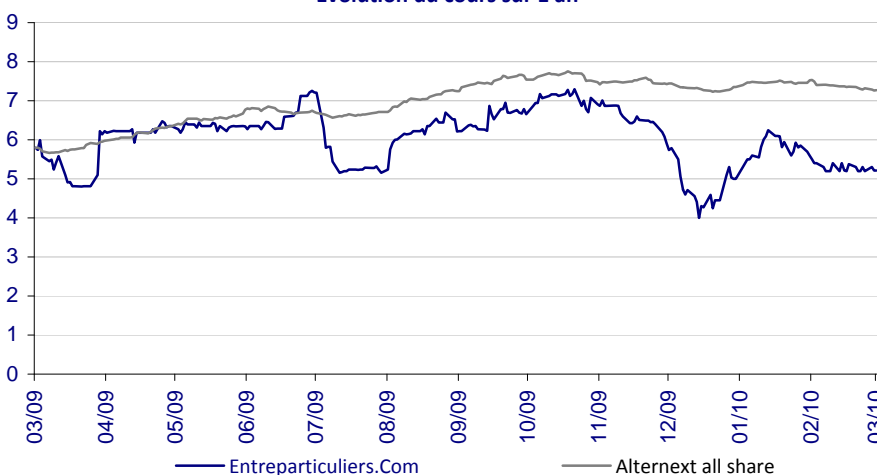
	12/08	12/09e	12/10e
VE/CA	0,08	0,69	0,65
VE/EBITDA	0,4	3,9	5,3
VE/ROP	0,4	4,2	5,8
Pay out (%)	0,0%	305,3%	33,3%
ROE (%)	20,7%	21,1%	15,0%
Rendement	0,0%	42,2%	2,2%
VE / CE	ns	ns	ns

Entreparticuliers.com a publié un chiffre d'affaires sur 2009 en ligne avec nos objectifs. Celui-ci ressort à 11m€ en baisse de 29,3%. Sur le T4, la baisse se réduit légèrement, puisqu'elle ressort à -26%. En revanche, le volume d'annonces continue de décroître, puisque 7200 nouvelles annonces ont été vendues sur le T4 (-51% en an) contre 7900 sur le T3 (trimestre qui comprend notamment le mois d'août). Ainsi, le chiffre d'affaires du S1 2010 devrait continuer à décroître. Entre le premier semestre 2009 et le second, le nombre d'annonces vendues a été divisé par deux. Nous voyons ici l'impact de la forte réduction des charges de communication qui permettra d'afficher des résultats positifs sur 2009.

Comme la plupart des opérateurs, Entreparticuliers.com voit des signes de reprise sur le marché immobilier. Son baromètre de février note que le nombre de biens mis en vente est en hausse de 22% depuis le début de l'année, ce qui devrait se traduire par une hausse des volumes d'annonces vendues sur le S1 et donc un retour à la croissance du CA sur le S2 2010.

Nous maintenons nos prévisions de résultats pour 2009, et nos prévisions pour 2010. En revanche, malgré le rebond du marché nous restons à Neutre. En effet, la crise a permis à des sites gratuits comme Lecoin.fr (groupe Spir) de s'imposer sur le marché de l'immobilier. Entreparticuliers.com doit adapter son modèle à cette nouvelle donne. La réunion Sfaf qui se tiendra à la fin du mois, nous donnera un certain nombre d'indications.

Evolution du cours sur 1 an



Nicolas MAÏQUES

+33 (0)1 44 88 77 98

nmaiques@invest-securities.com

Prochain événement

30/03/10

RN 2009

Détection de conflits d'intérêt	Corporate Finance	Détention capitalistique	Communication préalable	Intérêt personnel de l'analyste	Contrat liquidité	Contrat analyse
	Non	Non	Non	Non	Oui	Oui

Le présent document ne constitue ni ne fait partie d'aucune offre ou invitation d'achat ou de vente des actions émises par l'émetteur. Bien que toutes les précautions nécessaires aient été prises pour s'assurer que les faits mentionnés dans le présent document soient exacts et que les prévisions, opinions et anticipations qu'il contient soient sincères et raisonnables, Invest Securities n'a pas vérifié les informations contenues dans le présent document et en conséquence ni Invest Securities, ni l'un de ses mandataires sociaux, dirigeants ou employés ne peut être tenu pour responsable d'une quelconque manière de son contenu. Aucune garantie n'est donnée quant à l'exactitude, la sincérité ou l'exhaustivité des informations contenues dans le présent document. Aucune personne n'accepte une quelconque responsabilité pour une perte de quelque nature que ce soit résultant de l'utilisation du présent document ou de son contenu, ou encore liée d'une quelconque manière au Présent document. Les rapports de recherche y compris leur préparation et leur distribution sont soumis aux articles 321-122 à 321-142 du Règlement général de l'AMF.