

Entreparticuliers.com

Chiffre d'affaires du premier semestre

Cours au 23/07

6,10 €

Capi. (m€)

21,5

News*

-

Opinion

NEUTRE

Valorisation

6,5 €



Upside

7%

ALENT

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	10,5	11,4
variation	19,5%	-32,5%	8,3%
Marge brute	15,6	10,5	11,4
EBITDA	3,2	0,6	0,9
Marge (%)	20,8%	5,3%	7,7%
ROC	3,2	0,5	0,8
MOC (%)	20,4%	4,3%	6,8%
ROP	3,2	0,5	0,8
MOP (%)	20,4%	4,3%	6,8%
Résultat net déclaré	2,6	0,6	0,9
Marge (%)	16,4%	5,9%	7,7%
Résultat net ajusté	2,5	0,6	0,9
Marge (%)	16,2%	5,9%	7,7%

Bilan & flux

m€	12/08	12/09e	12/10e
Goodwill	0,1	0,1	0,1
Total Immobilisation	0,4	0,4	0,5
Fonds propres	12,4	9,1	9,8
Endettement net	-17,1	-14,2	-15,1
BFR	-4,8	-5,1	-5,4
CE (hors GW)	-4,5	-4,8	-5,1
CE (inclus GW)	-4,5	-4,8	-5,1
Gearing (%)	-138%	-156%	-155%
Cash Flow Brut	2,6	0,7	1,0
Variation du BFR	0,7	0,3	0,3
Investissements	-0,2	-0,1	-0,1
Free Cash Flow	3,1	0,9	1,2
Variation du cash net	3,1	-2,9	1,0

Par action

€	12/08	12/09e	12/10e
Anciens Bpa	0,72	0,47	0,83
Nouveaux Bpa	0,72	0,18	0,25
PE à 6,1€	8,5	34,7	24,6
PE à l'objectif	9,1	37,0	26,3
CF / actions diluées	0,74	0,20	0,28
AN / actions diluées	3,51	2,58	2,77
Dividende / actions	0,00	1,10	0,06

Ratios

	12/08	12/09e	12/10e
VE/CA	0,27	0,68	0,55
VE/EBITDA	1,3	13,0	7,1
VE/ROP	1,3	15,8	8,0
Pay out (%)	0,0%	151,9%	33,3%
ROE (%)	20,7%	6,8%	9,0%
Rendement	0,0%	18,0%	1,0%
VE / CE	ns	ns	ns

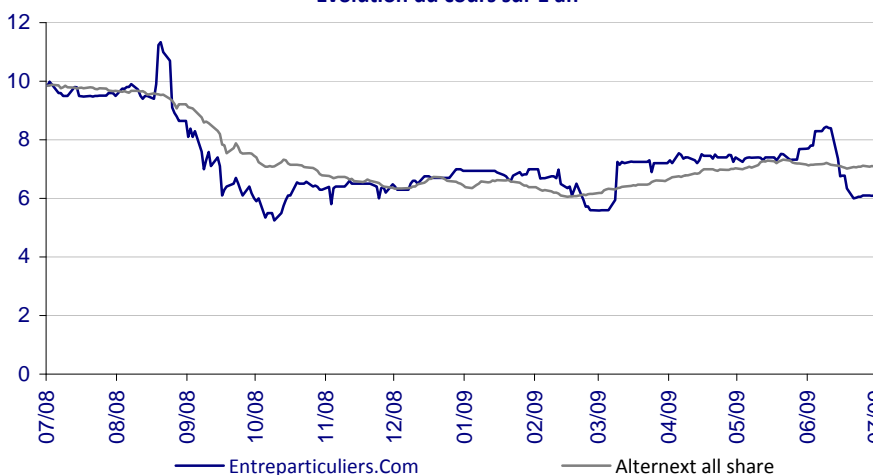
Entreparticuliers.com a publié un chiffre d'affaires qui s'inscrit dans la lignée des précédents communiqués. Sur le premier semestre, celui-ci recule de 29,8% à 5,9m€, traduisant une nouvelle dégradation sur le deuxième trimestre (au T1, la société était à -24%). Cette baisse est due à la forte réduction du volume d'annonces (-47% pour le premium, -38% pour les annonces classiques).

Ce chiffre qui n'est pas une surprise au regard des derniers indicateurs envoyés par la société, nous indique que l'année 2009 sera de fait en forte réduction, puisque le T2 est normalement une des périodes plus actives. Ainsi nous révisons drastiquement nos chiffres à la baisse. Le CA annuel attendu est à 10,5m€ vs 13,9m€, le Rop est estimé à 0,5me vs 2,0m€. La forte part des frais variables devrait permettre à Entreparticuliers.com de rester positif.

Le groupe a réduit significativement ses investissements publicitaires, principales charges opérationnelles. Cela se retrouve sur la situation financière puisque la trésorerie a augmenté en 3 mois de 18 m€ à 19,6 m€, ce qui la ramène à plus de 15m€ après paiement du dividende.

Nous abaissons notre recommandation d'achat à neutre, la tendance baissière ne semble pas encore s'inverser et les chiffres devraient continuer de se dégrader sur le T3. La trésorerie est un amortisseur puisqu'elle représente 70% de la capitalisation, mais nous n'avons pas d'espoir de rebond sur les prochains mois. Notre objectif est ramené à 6,5€ vs 8,5€.

Evolution du cours sur 1 an



Nicolas MAÏQUES

+33 (0)1 44 88 77 98

nmaiques@invest-securities.com

Prochain événement

15/09/09

RN S1

Détection de conflits
d'intérêt

Corporate Finance
Non

Détention
capitalistique
Non

Communication
préalable
Non

Intérêt personnel de
l'analyste
Non

Contrat liquidité
Oui

Contrat analyse
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.