

Entreparticuliers.com

Chiffre d'affaires du premier trimestre

Cours au 26/04

7,20 €

Capi. (m€)

25,4

News*

-

Opinion

ACHAT

Valorisation

8,5 € →

Upside

18%

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	13,9	16,7
variation	19,5%	-10,5%	19,6%
Marge brute	15,6	13,9	16,7
EBITDA	3,2	2,1	4,0
Marge (%)	20,8%	15,3%	23,9%
ROC	3,2	2,0	3,9
MOC (%)	20,4%	14,6%	23,3%
ROP	3,2	2,0	3,9
MOP (%)	20,4%	14,6%	23,3%
Résultat net déclaré	2,6	1,7	3,0
Marge (%)	16,4%	12,0%	17,7%
Résultat net ajusté	2,5	1,7	3,0
Marge (%)	16,2%	12,0%	17,7%

Bilan & flux

m€	12/08	12/09e	12/10e
Goodwill	0,1	0,1	0,1
Total Immobilisation	0,4	0,5	0,5
Fonds propres	12,4	10,1	12,5
Endettement net	-17,1	-14,4	-17,2
BFR	-4,8	-4,3	-4,7
CE (hors GW)	-4,5	-4,0	-4,4
CE (inclus GW)	-4,5	-4,0	-4,3
Gearing (%)	-138%	-142%	-137%
Cash Flow Brut	2,6	1,8	3,1
Variation du BFR	0,7	-0,4	0,4
Investissements	-0,2	-0,1	-0,2
Free Cash Flow	3,1	1,2	3,3
Variation du cash net	3,1	-2,7	2,8

Par action

€	12/08	12/09e	12/10e
Anciens Bpa	0,72	0,47	0,83
Nouveaux Bpa	0,72	0,47	0,83
PE à 7,2€	10,0	15,2	8,6
PE à l'objectif	11,8	18,0	10,2
CF / actions diluées	0,74	0,50	0,86
AN / actions diluées	3,51	2,88	3,56
Dividende / actions	0,00	1,10	0,16

Ratios

	12/08	12/09e	12/10e
VE/CA	0,52	0,78	0,48
VE/EBITDA	2,5	5,1	2,0
VE/ROP	2,6	5,3	2,1
Pay out (%)	0,0%	151,9%	33,3%
ROE (%)	20,7%	16,5%	23,5%
Rendement	0,0%	15,3%	2,2%
VE / CE	ns	ns	ns

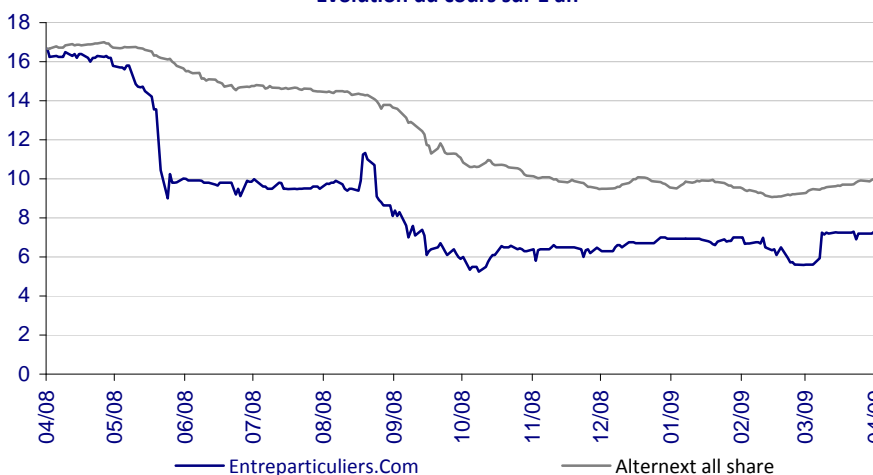
Entreparticuliers.com a publié un chiffre d'affaires qui s'inscrit dans la lignée des précédents communiqués. Sur le premier trimestre, le CA ressort à 3m€ en baisse de 24%. Le volume d'annonces payées est en baisse de 41%, l'allongement de la durée de parution des annonces compense cette forte baisse.

Lors de notre dernière publication, nous annoncions que le premier trimestre était atone, cette publication n'est donc pas une surprise. En revanche la période qui s'annonce est critique, dans la mesure où le printemps est traditionnellement la période la plus active en matière de transaction.

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 passant de 17,1m€ à 18m€.

Nous restons acheteur compte tenu du fort dividende (1,10€) qui sera versé courant juin. La prochaine publication sera cruciale, si le T2, ne voit pas un redressement des ventes alors l'année 2009 sera fortement compromise.

Evolution du cours sur 1 an



Nicolas MAÏQUES

+33 (0)1 44 88 77 98

nmaiques@invest-securities.com

Prochain événement

23/07/2009

CA 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.