

Entreparticuliers.com

Les ventes repartent

Cours au 28/04

4,95 €

Capi. (m€)

17,5

News*

+

Opinion

NEUTRE

Valorisation

6,9 € →

Upside

39%

ALENT

Alternext

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

Compte de résultat

m€	12/09	12/10e	12/11e
Chiffre d'affaires	11,0	8,5	9,8
variation	-29,4%	-22,3%	15,0%
Marge brute	11,0	8,5	9,8
EBITDA	2,7	1,4	2,2
Marge (%)	24,6%	16,4%	22,8%
ROC	2,6	1,3	2,1
MOC (%)	23,7%	15,2%	21,8%
ROP	2,6	1,3	2,1
MOP (%)	23,7%	15,2%	21,8%
Résultat net déclaré	1,7	1,0	1,6
Marge (%)	15,7%	11,6%	15,9%
Résultat net ajusté	1,9	1,0	1,6
Marge (%)	17,6%	11,6%	15,9%

Bilan & flux

m€	12/09	12/10e	12/11e
Goodwill	0,1	0,1	0,1
Total Immobilisation	0,3	0,3	0,3
Fonds propres	6,3	5,5	6,1
Endettement net	-11,4	-11,2	-11,6
BFR	-4,9	-5,5	-5,3
CE (hors GW)	-4,8	-5,4	-5,2
CE (inclus GW)	-4,7	-5,3	-5,1
Gearing (%)	-181%	-202%	-190%
Cash Flow Brut	1,8	1,1	1,7
Variation du BFR	0,2	0,5	-0,2
Investissements	-0,1	-0,1	-0,1
Free Cash Flow	1,9	1,5	1,4
Variation du cash net	-5,9	-0,2	0,4

Par action

€	12/09	12/10e	12/11e
Anciens Bpa	0,55	0,28	0,44
Nouveaux Bpa	0,55	0,28	0,44
PE à 5,0€	9,1	17,8	11,3
PE à l'objectif	12,7	24,8	15,7
CF / actions diluées	0,51	0,31	0,47
AN / actions diluées	1,78	1,57	1,73
Dividende / actions	2,20	0,49	0,28

Ratios

	12/09	12/10e	12/11e
VE/CA	0,55	0,72	0,59
VE/EBITDA	2,2	4,4	2,6
VE/ROP	2,3	4,8	2,7
Pay out (%)	305,3%	100,0%	100,0%
ROE (%)	27,5%	17,8%	25,5%
Rendement	44,4%	9,9%	5,6%
VE / CE	ns	ns	ns

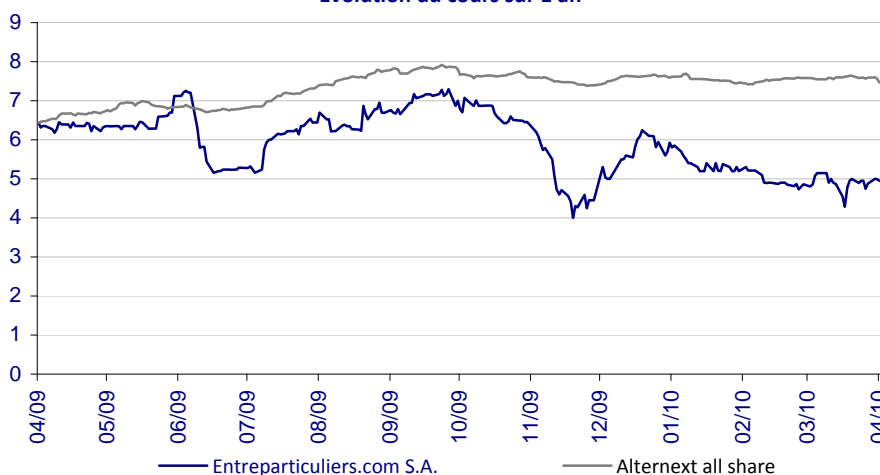
Entreparticuliers.com a publié un chiffre d'affaires d'1,9 m€ en baisse de 37%. Nous attendions 2,3m€.

Comme attendu, le T1 s'inscrit encore en forte baisse car le CA souffre de la forte diminution des nouvelles annonces vendues au T3 et T4. Pour mémoire, le CA d'Entreparticuliers.com est composé des revenus réalisés sur les nouvelles annonces et du renouvellement d'une partie des annonces vendues les mois précédents. Nous avons donc une inertie forte du CA.

Néanmoins, cette publication constitue une bonne nouvelle, car la société annonce une forte hausse des nouvelles annonces vendues sur ce trimestre, passant de 8240 au T4 à 10704 au T1 2010, principalement tiré par les annonces premium (+50% en séquentiel). Ceci annonce la fin de la décroissance. Mécaniquement le CA du T2 sera plus élevé que celui du T1, même s'il restera probablement en décroissance par rapport au T2 2009.

Cette publication confirme notre scénario de reprise de la croissance sur le S2, néanmoins les volumes vendus sont encore faibles au regard de ce qu'Entreparticuliers.com réalisait en 2008 (plus de 25000 nouvelles ventes par trimestre). La concurrence des sites gratuits reste sévère et la société doit se battre afin de justifier son modèle payant. Nous restons à Neutre, car le titre manque de catalyseur, néanmoins il s'agit d'une valeur de rendement qui offre un dividende proche de 10% du cours actuel.

Evolution du cours sur 1 an



Nicolas MAÏQUES

+33 (0)1 44 88 77 98

nmaiques@invest-securities.com

Prochain événement

28/07/2010

CA S1 2010

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.