

Entreparticuliers.com

Un T3 contrasté

Cours au 28/10
8,00 €

Capi. (m€)
28,2

News*
-

Opinion
NEUTRE

Valorisation
8,0 €

Upside
0%

ALENT
Alternext

Activité: Entrepraticuliers.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	6,4
Endettement net	-17,1	-10,8	-11,9
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%	-186%
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	0,72	0,35	0,44
Nouveaux Bpa	0,72	0,40	0,27
PE à 8,0€	11,1	20,1	30,1
PE à l'objectif	11,1	20,1	30,1
CF / actions diluées	0,74	0,37	0,29
AN / actions diluées	3,51	1,64	1,80
Dividende / actions	0,00	2,19	0,12

Ratios

	12/08	12/09e	12/10e
VE/CA	0,70	1,57	1,63
VE/EBITDA	3,4	9,0	13,2
VE/ROP	3,4	9,5	14,3
Pay out (%)	0,0%	302,2%	33,3%
ROE (%)	20,7%	21,0%	14,9%
Rendement	0,0%	27,4%	1,4%
VE / CE	ns	ns	ns

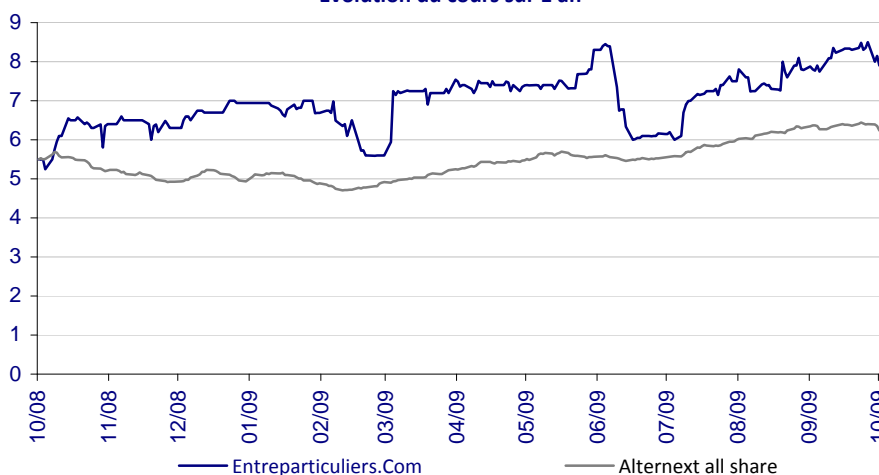
Entrepraticuliers.com a publié un chiffre d'affaires sur le T3 légèrement supérieur à nos attentes. Celui-ci ressort à 2,8m€ en baisse de 30%, chiffre moins mauvais qu'au T2 (-37%). Néanmoins la forte baisse du volume vendu sur la période montre que l'arrêt de la baisse du chiffre d'affaires n'arrivera pas encore sur les prochains trimestres.

Le nombre de nouvelles annonces vendues est passé de 22.005 à 7.907 soit une baisse de 64% due à un été particulièrement atone et une légère reprise en septembre. La moins forte baisse du chiffre d'affaires est donc due à un allongement de la durée des annonces. Ce volume d'annonces vendues, qui risque de se prolonger au moins au T4, trimestre peu propice à la mise en vente des biens immobiliers, entrainera donc une décroissance forte du CA sur le T4 2009 et le T1 2010.

Nous révisons à la hausse nos prévisions 2009, le CA estimé passant de 10,5m€ à 11m€, en revanche nous attendons dorénavant une baisse du CA sur 2010 (-9,7%). La très bonne tenue des charges opérationnelles permet à la société de rester rentable malgré la baisse, même en 2010.

Nous maintenons notre recommandation neutre, la trésorerie (15,5m€) représente plus de la moitié de la capitalisation, la société continuant de générer du cash. Le groupe versera un nouveau dividende de 1,1€ le 18 novembre, ceci constitue actuellement le seul intérêt du titre.

Evolution du cours sur 1 an



Nicolas MAÏQUES

+33 (0)1 44 88 77 98

nmaiques@invest-securities.com

Prochain événement

03/03/10

CA 2009

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.