



Internet

# LeGuide.com SA

Acquisition

## How Dooyoo shop ?

Date de 1ere diffusion :

Vendredi 6 Juin 2008

### Analyste :

Nicolas du Rivau  
 Tél : 01.44.70.20.70  
 ndrivau@euroland-finance.com

### Données boursières

Capitalisation : 53,0 M€  
 Nombre de titres : 3 334 605 titres  
 Volume moyen / 6 mois : 12 008 titres  
 Extrêmes / 6 mois : 12,50 € / 18,70 €  
 Rotation du capital / 6 mois : 46,8%  
 Flottant : 41,9 %  
 Code ISIN : FR 0010146099

### Actionnariat\*

Fondateurs et dirigeants	10,8%
Financiers	43,3%
Salariés	4,0%
Public	41,9%

\*Estimation Euroland Finance



### Actualité

Quelques semaines après avoir confirmé la forte croissance organique (+32%) de son activité au T1 2008 et 10 mois après son augmentation de capital de 11,3 M€, Leguide.com accélère son développement européen par une opération de croissance externe. LeGuide.com, premier éditeur français de guides shopping, annonce un accord en vue de l'acquisition du guide shopping Dooyoo. Créée en 1999, Dooyoo est une société allemande présente également au Royaume Uni, en Espagne et en Italie. En 2007, Dooyoo a réalisé un CA de 3,6 M€ et un REX de 0,8 M€.

En faisant l'hypothèse d'une consolidation sur 6 mois de Dooyoo, nous révisons à la hausse nos estimations de CA 2008e de Leguide.com à 18,7 M€ et de REX 2008e à 5,6 M€. Notre objectif de cours ressort à **25,00 €** vs 23,00 € précédemment. Nous réitérons notre opinion d'**Achat**.

### Commentaires

#### • Objectif maintenu, devenir le 3ème guide shopping européen d'ici 2 ans.

Avec une audience globale (Dooyoo + Leguide.com) à 8,8 millions de visiteurs uniques en mars 2008 (source : Médiamétrie), le nouveau groupe se rapproche du trio de tête des guides shopping européens monopolisé pour le moment par : Ciao, Yahoo!Shopping et Shopping.com.

Cette acquisition devrait principalement accélérer le développement du groupe en Allemagne, en Espagne et au Royaume-Uni. Ainsi en 2008, l'international devrait représenter plus de 28% du CA pro forma.

Compte tenu du niveau de marge opérationnelle de 22% de la société Dooyoo, inférieur à celui de Leguide.com (31% en 2007), l'intégration de Dooyoo dans Leguide.com devrait moyenner à la baisse la marge opérationnelle du groupe à 29,7% en pro forma. Néanmoins, à terme, les synergies et les économies d'échelles entre les deux entités devraient permettre au groupe de relever le niveau de MOP de Dooyoo. Selon nous, compte tenu de son modèle économique, paiement au clic, similaire à celui de Leguide.com, l'intégration de Dooyoo dans le groupe devrait s'opérer sans grandes difficultés et porter rapidement ses fruits.

	2006	2007	2008p	2009p
<b>CA (K€)</b>	8 143	12 540	18 729	26 523
<b>ROC (K€)</b>	2 414	3 897	5 119	7 169
<b>RNPG (K€)</b>	1 646	3 034	3 938	5 347
<b>Var CA (%)</b>	109,7%	54,0%	35,0%	32,0%
<b>Marge opérationnelle (%)</b>	29,6%	31,1%	27,3%	27,0%
<b>Marge nette (%)</b>	20,9%	24,2%	21,0%	20,2%
<b>VE / CA</b>	ns	3,1	2,1	1,5
<b>VE / ROP</b>	ns	10,0	7,6	5,4
<b>PER</b>	ns	17,5	13,5	9,9

Source : Euroland Finance



## Recommandations ●

Depuis l'augmentation de capital de 11,3 M€ réalisée en juillet 2007 et la publication d'un niveau de cash supérieur à 20 M€ au 31 décembre 2007, le marché attendait l'annonce d'une opération de croissance externe. Cette acquisition a été saluée par le marché hier (5% du capital échangé), néanmoins, nous continuons à penser qu'aux cours actuels, le marché ne valorise pas le potentiel de croissance de Leguide.com. Le groupe est positionné sur un marché en forte croissance et implanté dans 14 pays européens. Avec 31,1% de marge opérationnelle en 2007, LeGuide.com est l'une des sociétés les plus rentable de la toile.

Ainsi, en intégrant notre hypothèse d'un prix d'acquisition de Dooyoo d'au moins 8 M€ soit 10x fois le REX 07 (opération non finalisée), notre objectif de cours ressort à 25,00 € vs 23,00 € précédemment. Le titre présente un potentiel de plus de 50%, en conséquence nous réitérons notre opinion d'Achat.

## ● A suivre

Publication du CA S1 2008 le 24 juillet 2008 après bourse.



### SYSTEME DE RECOMMANDATION

Les recommandations d'EuroLand Finance portent sur les six prochains mois et sont définies comme suit :

- Achat : Potentiel de hausse supérieur à 10% par rapport au marché assorti d'une qualité des fondamentaux.
- Neutre : Potentiel de hausse ou de baisse de moins de 10% par rapport au marché.
- Vendre : Potentiel de baisse supérieur à 10% et/ou risques élevés sur les fondamentaux industriels et financiers.

### DETECTION POTENTIELLE DE CONFLITS D'INTERETS

Société	Corporate Finance	Intérêt personnel de l'analyste	Détention d'actifs de l'émetteur	Communication préalable à l'émetteur	Contrats de liquidité	Contrat Eurovalue*
LeGuide.com	Oui	Non	Non	Non	Oui	Oui

\* Animation boursière comprenant un suivi régulier en terme d'analyse financière avec ou non liquidité

### HISTORIQUE DES RECOMMANDATIONS SUR 12 MOIS.

- Achat : du 06/06/07 au 06/06/08.
- Neutre : (-).
- Vendre : (-).
- Suspendue : (-).

### DISCLAIMER

La présente étude est diffusée à titre purement informatif et ne constitue en aucune façon un document de sollicitation en vue de l'achat ou de la vente des instruments financiers émis par la société objet de l'étude.

Cette étude a été réalisée par et contient l'opinion qu'EuroLand Finance s'est forgée sur le fondement d'information provenant de sources présumées fiables par EuroLand Finance, sans toutefois que cette dernière garantisse de quelque façon que ce soit l'exactitude, la pertinence ou l'exhaustivité de ces informations et sans que sa responsabilité, ni celle de ses dirigeants et collaborateurs, puisse être engagée en aucune manière à ce titre.

Il est important de noter qu'EuroLand Finance conduit ses analyses en toute indépendance, guidée par le souci d'identifier les atouts, les faiblesses et le degré de risque propre à chacune des sociétés étudiées. Toutes les opinions, projections et/ou estimations éventuellement contenues dans cette étude reflètent le jugement d'EuroLand Finance à la date à laquelle elle est publiée, et peuvent faire l'objet de modifications par la suite sans préavis, ni notification.

EuroLand Finance attire l'attention du lecteur sur le fait que dans le respect de la réglementation en vigueur, il peut arriver que ses dirigeants ou salariés possèdent à titre personnel des valeurs mobilières ou des instruments financiers susceptibles de donner accès aux valeurs mobilières émises par la société objet de la présente étude, sans que ce fait soit de nature à remettre en cause l'indépendance d'EuroLand Finance dans le cadre de l'établissement de cette étude.

Tout investisseur doit se faire son propre jugement quant à la pertinence d'un investissement dans une quelconque valeur mobilière émise par la société mentionnée dans la présente étude, en tenant compte des mérites et des risques qui y sont associés, de sa propre stratégie d'investissement et de sa situation légale, fiscale et financière. Les performances passées et données historiques ne constituent en aucun cas une garantie du futur. Du fait de la présente publication, ni EuroLand Finance, ni aucun de ses dirigeants ou collaborateurs ne peuvent être tenus responsables d'une quelconque décision d'investissement.

Aucune partie de la présente étude ne peut être reproduite ou diffusée de quelque façon que ce soit sans l'accord d'EuroLand Finance. Ce document ne peut être distribué au Royaume-Uni qu'aux seules personnes autorisées ou exemptées au sens du UK Financial Services Act 186 ou aux personnes du type décrit à l'article 11(3) du Financial services Act. La transmission, l'envoi ou la distribution de ce document sont interdits aux Etats-Unis ou à un quelconque ressortissant des Etats-Unis d'Amérique (au sens de la règle « S » du U.S. Securities Act de 1993).

EuroLand Finance est une entreprise d'investissement agréée par le Comité des Etablissements de Crédit et des Entreprises d'Investissement (CECEI). En outre l'activité d'EuroLand Finance est soumise à la réglementation de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF).