



Internet

LeGuide.com SA

Montre la voie de la croissance

Mardi 25 juillet 2006

Actualité

Analyste :

Guillaume Morelli

Tél : 01.44.70.20.74

gmorelli@euroland-finance.com

LeGuide.com SA vient de publier un CA pour le 1S 2006 d'excellente facture à 3,15 M€ en croissance de 125 % par rapport à 2005 sensiblement supérieur à nos prévisions initiales de 2,5 M€. La direction confirme par ailleurs le lancement prochain d'annuaires marchands et de moteurs de recherche shopping dans deux nouveaux pays ce qui porterait sa couverture à 12 pays en Europe soit la plus complète de l'univers des guides d'achat en ligne.

Commentaires

Sur l'ensemble de l'exercice, nous prévoyons un CA de 6,9 M€ en croissance de 77 %. L'écart observé sur le 1S 2006 s'analyse de la manière suivante :

1- Un effet de base favorable prenant en compte la montée en puissance des partenariats et marques blanches (surtout sur le 2T 2006).

2- Un taux de couverture en nette progression validant le gain de parts de marché face à ses principaux concurrents. Si nous n'avons pas encore de données quantitatives fiables, il est à priori évident que LeGuide.com SA surperforme le marché des guides d'achat en ligne.

3- D'après les professionnels du secteur, le e-commerce et l'utilisation d'Internet ont connu une accélération relative aux effets « coupe du monde » et « canicule » traditionnellement propices aux activités dites d'intérieur.

LeGuide.com SA fait également le point sur le nombre de produits et de marchands référencés. Avec plus de 55 millions de produits et 20000 cybermarchands dans sa base de données, LeGuide.com SA confirme la pertinence de son offre en France mais surtout en Europe. L'exhaustivité de la base est d'ailleurs un élément important dans la progression attendue du CA hors France, aujourd'hui encore marginal, car il facilite le transfert d'une offre de service gratuit vers celle de prestations payantes.

Données boursières

Capitalisation : 24,2 M€

Nombre de titres : 2 743 120 titres

Volume moyen / 6 mois : 2 267 titres

Extrêmes / 12 mois : 8,81 € / 9,24 €

Rotation du capital / 6 mois : 10,1 %

Flottant : 70,2 %

Code ISIN : FR 0010146099

Actionnariat

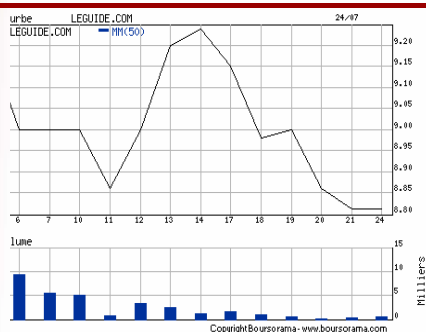
Fondateurs et dirigeants 29,8 %

Public 26,1 %

Private equity 20,1 %

Business angels 14,8 %

Salariés 9,3 %



en K€

	2 005	2 006e	2 007e	2 008e
Chiffres d'affaires	3 884	6 888	12 714	22 977
<i>croissance du CA</i>	88,0%	77,3%	84,6%	80,7%
Résultat d'exploitation	908	1 832	3 113	7 379
Marge d'exploitation	23,4%	26,6%	24,5%	32,1%
Résultat net avant Goodwill	560	1 237	2 133	4 965
Marge nette (RNPG/CA)	14,4%	18,0%	16,8%	21,6%
Nombre d'action	2 385	2 934	2 934	2 934
Bénéfice par action	0,23	0,42	0,73	1,69
VE/CA	5,19	2,92	1,58	0,88
VE/REX	22,2	11,0	6,5	2,7
PER avant Goodwill (fully diluted)	46,2	20,9	12,1	5,2
PER avant Goodwill (post money)	43,2	19,5	11,3	4,9

Source : Euroland Finance



En dépit d'une publication de qualité, nous maintenons nos prévisions inchangées sur l'exercice en cours et ferons les ajustements nécessaires en septembre, lorsque la société aura une visibilité forte sur les tendances de la fin de l'exercice. La publication des résultats semestriels du 4 septembre 2006 sera ainsi l'occasion d'affiner à la hausse nos estimations.

Recommandations

Nous confirmons plus que jamais notre opinion à l'achat sur Le-Guide.com SA et maintenons notre fair value à 14,75 €. La société a prouvé sa capacité à atteindre des objectifs ambitieux et la pertinence de son modèle ne saurait être remise en question à court terme après avoir réalisé sur le 1S 2006 80 % de son CA annuel 2005 malgré une saisonnalité forte dans le secteur (40/60).

Le niveau de valorisation actuel ne traduit pas les performances économiques de la société et reflète plus particulièrement une certaine défiance des investisseurs à l'égard des valeurs de l'univers Internet. Le CA publié sur le semestre est de nature à lever les doutes quant à la crédibilité du modèle et constitue selon nous un signal fort.

DETECTION POTENTIELLE DE CONFLITS D'INTERETS

Corporate Finance	Intérêt personnel de l'analyste	Détention d'actifs de l'émetteur	Communication préalable à l'émetteur	Contrats de liquidité
Conseil lors de l'introduction sur Alternext en Juin 2006	non	non	non	oui

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 1933).