



Internet

LeGuide.com SA

Incroyable croissance

Mercredi 19 Octobre 2006

Analyste :

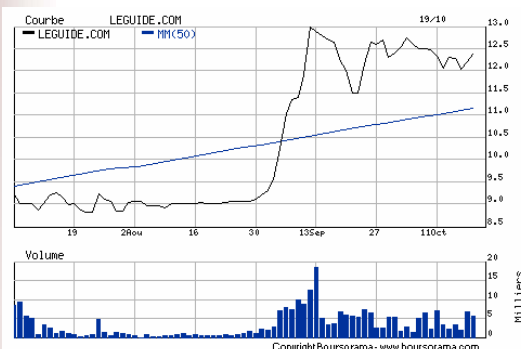
Nicolas du Rivau
Tél : 01.44.70.20.70
ndurivau@euroland-finance.com

Données boursières

Capitalisation : 34,0 M€
Nombre de titres : 2 743 120 titres
Volume moyen / 3 mois : 7 153 titres
Extrêmes / 12 mois : 8,81 € / 13,00 €
Rotation du capital / 3 mois : 16,9 %
Flottant : 38,8 %
Code ISIN : FR 0010146099

Actionnariat

Fondateurs et dirigeants	29,8 %
Public	26,1 %
Private equity	20,1 %
Business angels	14,8 %
Salariés	9,3 %



Actualité

LeGuide.com SA a publié son chiffre d'affaires du troisième trimestre. Les revenus générés sur la période s'élèvent à 2,17 M€ (vs 3,1 M€ sur le premier semestre 2006).

Sur l'ensemble des 9 premiers mois de l'année le chiffre d'affaires s'élève à 5,3 M€, ce qui représente doré et déjà une croissance de 40 % par rapport à la totalité de l'exercice précédent (CA annuel 2005 : 3,9 M€).

Ces chiffres sont significativement au-dessus de nos prévisions, nous relevons ainsi nos attentes de CA et notre cours objectif.

Commentaires

• Chiffre d'affaires

Le leader français des guides d'achats indépendants affiche une croissance de chiffre d'affaires insolente. Alors que les mois les plus productifs (octobre à décembre) n'ont pas encore commencé, l'audience générée par l'ensemble des sites du réseau dépasse déjà les 4 millions de visiteurs uniques par mois. Le groupe doit ses bons résultats à la mise en place d'une offre de 76 millions de produits (vs 55 millions au 30 juin 2006) et le référencement de 21 000 e-commerçants sur ses sites.

Compte tenu de la croissance continue du chiffre d'affaires et de sa saisonnalité (fêtes de fin d'année), nous pensons que l'entreprise réalisera au moins un chiffre d'affaires de 2,7 M€ sur le quatrième trimestre (soit 25 % de plus qu'au T3 2006). Ainsi, nous attendons un chiffre d'affaires annuel à 8,0 M€ (vs 3,9 M€ sur l'année 2005) en croissance de 107 %.

• Marge opérationnelle

Du fait de la structure de coûts fixes (technologie et personnel) le chiffre d'affaires additionnel engendre mécaniquement de la marge opérationnelle. Néanmoins, le groupe prévoit d'intensifier ses campagnes marketing et promotionnelles afin d'accélérer le développement de certains sites encore peu visités. Par conséquent,

en K€	2 005	2006e	2007p	2008p
Chiffres d'affaires	3 884	8 029	14 250	24 792
<i>croissance du CA</i>	88,0%	106,7%	77,5%	74,0%
Résultat d'exploitation	908	2 153	3 671	8 077
Marge d'exploitation	23,4%	26,8%	25,8%	32,6%
Résultat net avant Goodwill	560	1 434	2 455	5 383
Marge nette (RNPG/CA)	14,4%	17,66%	17,11%	21,64%
Nombre d'actions	2 385	2 743	2 743	2 743
BNPA	0,23	0,52	0,89	1,96
VE/CA	8,1	3,6	2,0	1,2
VE/REX	34,6	13,3	7,8	3,5
PER avant Goodwill	66,3	23,7	13,9	6,3

Source : Euroland Finance



nous avons augmenté les charges correspondantes dans notre modèle. Ainsi, nous avons revu que partiellement notre objectif de marge opérationnelle à 26,8 % (vs 26,6 % précédemment).

• Bilan

La structure financière du groupe est saine. LeGuide.com dispose aujourd'hui d'une trésorerie nette de 5,4 M€, qui lui permet d'envisager l'acquisition et le développement de nouveaux sites à l'étranger (1 nouveau site avant la fin de l'année et 2 à 3 en 2007).

• Perspectives

Le marché des guides d'achats est très porteur et le restera en 2007 et 2008. L'évolution de ce marché est corrélée à celle des internautes. En moyenne, un nouvel internaute surfe sur la toile entre 1 et 3 ans avant son premier achat par Internet. Outre ce levier de croissance dont bénéficiera la société, le développement de nouveaux sites en Europe sera l'un des principaux relais de croissance de LeGuide.com. Il faut compter environ un semestre avant qu'un site génère des revenus. Ainsi, le dernier site lancé en Italie en septembre 2006 par le groupe impactera positivement le CA dès le premier semestre 2007.

Recommandations ●

L'excellente nouvelle du chiffre d'affaires du troisième trimestre, nous a amené à revoir à la hausse nos anticipations de chiffre d'affaires (8,0 M€ vs 6,8 M€) et de marge opérationnelle (26,8 % vs 26,6 %). La structure financière saine et la stratégie du groupe confirment notre sentiment que le groupe profitera pleinement des perspectives encourageantes du secteur.

Ainsi nous maintenons notre opinion à l'achat et relevons notre objectif de cours à 17 euros par action, soit un potentiel de 37 %.

Notons qu'au cours actuel LeGuide.com présente des multiples de valorisation 2007 anormalement bas avec une VE/REX de 7,8x et un PER de 13,9x.

● A suivre :

Publication du chiffre d'affaires annuel le 23 janvier 2007.



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 1993).