



Internet
 Alternext

LeGuide.com

Audience en hausse.

Date de 1ere diffusion :

Lundi 27 octobre 2008

Analyste :

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

Données boursières

Capitalisation : 40,1 M€
 Nombre de titres : 3 334 605 titres
 Volume moyen / 6 mois : 12 887 titres
 Extrêmes / 6 mois : 9,90 € / 19,40 €
 Rotation du capital / 6 mois : 50,2%
 Flottant : 41,9 %
 Bloomberg : ALGUI FP
 Code ISIN : FR 0010146092
 Reuters : ALGUI.PA

Actionnariat*

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

*Estimation Euroland Finance



Actualité

Le 4ème guide shopping européen a publié un CA T3 08 de bonne facture. Malgré un mois d'août terne pour la profession, l'activité progresse de 66% à 4,6 M€ au T3 08. Sur les 9 premiers de l'année le CA croît de 43% à 12,1 M€.

Ces chiffres sont en ligne avec nos estimations 2008. Néanmoins, la dégradation de l'environnement économique nous amène à réviser à la baisse nos perspectives de croissance. En conséquence, notre Target Price ressort à **21,00 €** vs 25,00 € précédemment. Nous réitérons notre opinion **d'Achat**.

Commentaires

• 10 millions de visiteurs uniques en Europe.

Le ralentissement de la croissance organique au T3 08 à 26% vs 31% au S1 08 a été largement compensée par la contribution plus forte qu'attendue de Dooyoo. Au T3 08 Dooyoo, acquis au mois de juin dernier, a réalisé un CA de 1,13 M€. L'intégration de Dooyoo porte ainsi la part du CA réalisé hors de France à plus de 34%.

Néanmoins, le contexte économique plus incertain nous amène à réviser à la baisse nos perspectives de croissance organique pour le T4 08 à 20%, soit un CA T4 08 à 6,0 M€. Du point de vue opérationnel, compte tenu de la structure de coûts actuelle, le groupe devrait réaliser une marge d'exploitation de l'ordre de 31%.

Recommandations

Le groupe qui compte plus de 1 800 e-commerçants clients devrait être impacté à la marge par les difficultés financières éventuelles de certains de ses clients. Cependant, la forte croissance de l'audience et le développement international devraient soutenir la croissance du CA dans un contexte économique morose.

LeGuide.com qui publie une nouvelle fois des chiffres très satisfaisants est, selon nous, injustement sous-valorisée. Aux cours actuels, le titre qui se paie 5,3x le REX en cours, présente un potentiel de près de 74%. En conséquence, nous recommandons le titre à l'Achat.

	2006	2007	2008p	2009p
CA (K€)	8 143	12 540	18 114	24 643
ROC (K€)	2 414	3 897	5 673	7 909
RNPG (K€)	1 646	3 034	4 246	5 834
Var CA (%)	109,7%	54,0%	28,5%	25,0%
Marge opérationnelle (%)	29,6%	31,1%	31,3%	32,1%
Marge nette (%)	20,9%	24,2%	23,4%	23,7%
VE / CA	ns	2,4	1,7	1,2
VE / ROP	ns	7,8	5,3	3,8
PER	ns	13,2	9,5	6,9

Source : Euroland Finance.



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 20% par rapport au marché assorti d'une qualité des fondamentaux.
Neutre : Potentiel de hausse ou de baisse de moins de 20% par rapport au marché.
Vendre : Potentiel de baisse supérieur à 20% 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 27/10/07 au 27/10/08.
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).