



Internet

LeGuide.com SA

CA 2007

Un très bon Noël...

Date de 1ere diffusion :

Jeudi 31 janvier 2008

Analyste :

Nicolas du Rivau

Tél : 01.44.70.20.70

ndurivau@euroland-finance.com

Données boursières

Capitalisation : 45,0 M€

Nombre de titres : 3 334 605 titres

Volume moyen / 6 mois : 10 957 titres

Extrêmes / 6 mois : 12,50 € / 23,01 €

Rotation du capital / 6 mois : 42,7%

Flottant : 36,5 %

Code ISIN : FR 0010146099

Actionnariat*

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

*Estimation Euroland Finance



Actualité ●

Le premier éditeur français de guides shopping, LeGuide.com, a publié un chiffre d'affaires annuel en forte croissance. Sur l'exercice 2007, le CA du groupe progresse de 54% à 12,5 M€ vs 8,1 M€ en 2006. Ces chiffres sont en ligne avec notre prévision de chiffre d'affaires 2007 de 12,5 M€. En conséquence, nous maintenons notre prévision de marge opérationnelle à plus de 27% et nous réitérons notre opinion d'Achat.

● Commentaires

● 4 250 000 visiteurs uniques en France au mois décembre 2007

Sur le quatrième trimestre, historiquement le plus important de l'année compte tenu des fêtes de fin d'années, le groupe a réalisé un CA de 4,0 M€ en croissance de 47% par rapport à la même période en 2006. Le groupe a ainsi surperformé la croissance du e-commerce en France (+35% selon la Fevad) et la croissance des investissements publicitaires on-line (proche de 40% selon Ad Barometer). Ce succès est d'autant plus prestigieux que le groupe n'a pas eu recours à une campagne de publicité agressive en fin d'année, un investissement que nous avons anticipé. En conséquence, nous pensons que notre prévision de MOP 2007e de 27,7% devrait être dépassée par le groupe (publication des résultats annuels le 20 février après bourse).

● Forte croissance de l'activité hors de France.

Présent dans 14 pays européens en fin d'année 2007, LeGuide.com a multiplié par 2,4 son CA hors de France à 1,4 M€, soit 11% du CA total. Néanmoins, nous avons anticipé une part du CA réalisée à l'étranger plus importante. La monétisation de l'audience des sites à l'étranger prenant plus de temps qu'en France, nous révisons à la baisse notre prévision de croissance de CA 2008e à 43% vs 52% précédemment.

	2005	2006	2007e	2008p
CA (K€)	3 884	8 143	12 540	17 933
ROC (K€)	909	2 414	3 474	5 078
RNPG (K€)	556	1 646	2 439	3 810
Var CA (%)	93,3%	109,7%	54,0%	43,0%
Marge opérationnelle (%)	22,6%	29,6%	27,7%	28,3%
Marge nette (%)	14,9%	20,9%	19,4%	20,0%
VE / CA	ns	ns	2,2	1,6
VE / ROP	ns	ns	8,0	5,5
PER	ns	ns	18,0	11,6

Source : Euroland Finance



Recommandations ●

Cette publication est pour nous une excellente nouvelle, elle démontre une nouvelle fois que LeGuide.com capte pleinement la croissance du marché du e-commerce. Ainsi, dans un contexte de marché attendu en forte croissance en 2008 et avec d'importants leviers devant lui (développement international et opération de croissance externe éventuelle), Leguide.com est selon nous une bonne opportunité d'investissement pour jouer la progression du e-commerce en Europe. Au cours, actuel le titre à selon nous un potentiel de près de 70%.



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 31/01/07 au 31/01/08.
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).