



## Internet

## LeGuide.com SA

CA T3

## Course en tête !

Mercredi 24 Octobre 2007

Actualité

## Analyste :

Nicolas du Rivau

Tél : 01.44.70.20.70

ndurivau@euroland-finance.com

## Données boursières

Capitalisation : 64,7 M€

Nombre de titres : 3 334 605 titres

Volume moyen / 6 mois : 13 446 titres

Extrêmes / 6 mois : 17,60 € / 24,48 €

Rotation du capital / 6 mois : 52,4%

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



Le premier éditeur français indépendant de guides shopping a publié un chiffre d'affaires T3 en forte croissance. Sur la période le CA progresse de 30% à 2,8 M€ vs 2,1 M€ au T3 2006. Ces chiffres sont légèrement inférieurs à nos prévisions annuelles (CA 2007e : 14,2 M€ en croissance de 75%). En conséquence, nous révisons à la baisse nos prévisions pour l'exercice en cours et pour les exercices futurs. Notre objectif de cours ressort désormais à 23,00 € vs 26,00 € précédemment.

## Commentaires

## • 1er guide shopping

Malgré son statut confirmé, de premier guide shopping français, au mois de septembre avec une audience de 3,5 millions de visiteurs uniques (source : Nielsen), la croissance de l'activité de LeGuide.com a ralenti au T3 2007. Au premier semestre 2007 le CA du groupe avait progressé de 80% par rapport à la même période en 2006 vs 30% au T3. Le niveau de croissance du T3 est principalement dû 1/ à la mobilisation des forces commerciales du fait de la nouvelle grille tarifaire, et 2/ au développement international qui, hormis en Espagne et en Allemagne où les objectifs ont été largement atteints, prend plus de temps que notre anticipation. En conséquence, nous révisons à la baisse notre prévision de croissance annuelle à 54%, soit un CA T4 2007e à 4,0 M€. Nous pensons que le quatrième trimestre devrait bénéficier des fêtes de fin d'année et des turbulences qui entourent Kelkoo, son principal concurrent.

Nous maintenons notre prévision de marge opérationnelle à un niveau supérieur à 27%.

## Recommandations

Le ralentissement de la croissance du CA au T3, ne retire en rien la qualité du dossier. LeGuide.com capte pleinement la croissance marché du e-commerce en forte croissance (+38% selon Fevad au S1 2007) et consolide sa place de leader en France.

Au cours actuel, nous pensons que le titre présente un potentiel de plus de 18%. Nous recommandons, en conséquence, le titre à l'achat.

	2005	2006	2007p	2008p
<b>CA (K€)</b>	3 884	8 143	12 540	19 061
<b>ROC (K€)</b>	909	2 414	3 474	5 415
<b>RNPG (K€)</b>	556	1 646	2 439	3 810
<b>Var CA (%)</b>	93,3%	109,7%	54,0%	52,0%
<b>Marge opérationnelle (%)</b>	22,6%	29,6%	27,7%	28,4%
<b>Marge nette (%)</b>	14,9%	20,9%	19,4%	20,0%
<b>VE / CA</b>	ns	ns	3,8	2,5
<b>VE / ROP</b>	ns	ns	13,7	8,8
<b>PER</b>	ns	ns	26,5	17,0

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 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.

**Notre système de recommandation présente désormais un de potentiel par rapport aux valeurs suivies et non plus une décote par rapport à la Fair Value calculée par nos analystes.**

## 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	oui	oui	oui

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

## 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).