

Avertissement : Opale Finance a conclu un contrat avec la société pour réaliser son suivi annuel. Néanmoins, Opale Finance agit en toute indépendance selon l'éthique et les règles de la profession.

30 avril 2010

Cours (29/4/2010) 4,51 €
Juste Valeur 5,50 €

ENTREPARTICULIERS.COM

Chiffre d'affaires T1 2010

En recul de 37,4% à 1,9M€ vs 3M€ au T1 2009, le chiffre d'affaires du T1 2010 est supérieur à nos attentes.

Ce premier trimestre est marqué par une poursuite de la dynamique favorable des conditions de marché, avec un nombre de nouveaux biens mis en ventes en progression de 20,1%, à 139 197 vs 115 898 (source Baromètre Entrepaticuliers.com).

La reconfiguration du marché, constatée depuis l'an dernier, continue toutefois a pesé sur le groupe qui voit son taux d'annonces payées passer de 13,2% à 7,7%. Ainsi, le nombre d'annonces payées est en recul 30,1 % au T1 2010 à 10 704 vs 15 310.

Néanmoins, contrairement à l'an dernier, le Premium réussit à contenir sa baisse à 6% alors que le nombre d'annonces Basiques baisse de 43,5%.

Pour tenter d'enrayer cette baisse du basique qui a de fait des répercussions sur le Premium (une partie des annonces basiques étant transformées en Premium), le groupe a décidé de renforcer les équipes conquêtes de 5 à 6 personnes.

	T1 2010	T1 2009	% var
Premium			
Volumes annonces net	5 166	5 506	-6,2%
Durée moyenne de l'annonce (en mois)	2,87	3,55	-19,2%
Prix	137,96	137,96	0,0%
Chiffre d'affaires (hors provision)	2,04	2,70	-24,2%
Basique			
Volumes annonces net	5 538	9 804	-43,5%
Durée moyenne de l'annonce (en mois)	2,16	3,20	-32,6%
Prix	26,48	26,48	0,0%
Chiffre d'affaires	0,32	0,83	-61,9%
Total annonces			
Volumes annonces net	10 704	15 310	-30,1%
Durée moyenne de l'annonce (en mois)	2,50	3,33	-24,8%
Prix moyen	88,20	69,27	27,3%
Chiffre d'affaires annonces (hors provision)	2,36	3,53	-33,1%
Provision	0,54	0,61	-10,9%
% du chiffre d'affaires annonces	22,9%	17,2%	33,1%
Chiffre d'affaires annonces net	1,82	2,92	-37,7%
Journal et régie publicitaire	0,04	0,05	-20,0%
Chiffre d'affaires total	1,86	2,97	-37,4%

Par ailleurs, conséquence du redémarrage du marché, la durée moyenne des annonces est en baisse, ce qui pèse également sur le chiffre d'affaires du groupe.

	T1 2010 publié	T1 2009 publié	Variation 2009/10
Nombre de biens à la vente	139 197	115 898	20%
Nombre de biens ayant transité par le site	43 151	27 816	55%
Taux de pénétration	31,0%	24,0%	+7 points
Taux de transformation net	26,0%	55,0%	-29 points
Taux d'annonces payées	7,7%	13,2%	-5,5 points

Cette publication, bien que supérieure à nos attentes, ne modifie pas nos estimations annuelles de chiffres d'affaires compte tenu du fait que le marché est hyper concurrentiel et que nous manquons encore de visibilité. Néanmoins, nous avons revu la répartition semestrielle du chiffre d'affaires, en raison d'un redémarrage dès le T1, alors que nous l'anticipions plutôt au T2. Ainsi, nous prévoyons un chiffre d'affaires de 4M€ sur le S1 2010 (vs 3,2 M€).

Nous maintenons notre juste valeur à 5,5€ par action.

Données boursières

Alternext Allshare	
Cotation	Continu
Capitalisation Boursière	15,97 M€
Flottant	3,28 M€
Nb d'actions	3 522 000
Volume Moyen (nb/j)	4 067 titres
Plus haut sur 12 mois	8,50 €
Plus bas sur 12 mois	4,00 €
Code	ALENT
Code Bloomberg	ALENT FP
Code Isin	FR0010424697

Actionnariat

Stéphane Romanyszyn (direct et indirect)	78,5 %
Salariés	1,0 %
Public	20,5 %

Performance sur 1 an



Source Infinaancials

Chiffres clés

RATIOS	2009	2010e	2011e	2012e
PE	9,2	18,3	19,2	13,5
P / CAF	8,6x	15,9x	16,5x	13,5x
P / CA	145%	191%	173%	155%
VE / CA	41%	97%	87%	68%
VE / EBITDA	1,7x	6,4x	6,5x	4,4x
VE / ROC	1,9x	7,2x	7,3x	4,4x
Rendement net	11,1%	1,6%	1,6%	2,2%
CHIFFRES CLES (m€)	2009	2010e	2011e	2012e
CA	11,0	8,4	9,2	10,3
var	-29,4%	-24,1%	10,7%	11,3%
ROC	2,6	1,1	1,1	1,6
roc en %	23,8%	13,6%	11,9%	15,7%
RNpg publié	1,7	0,9	0,8	1,2
marge nette	15,7%	10,5%	9,0%	11,5%
ROCE	NS	NS	NS	NS
ROE	27%	16%	14%	17%
Gearing	-182%	-145%	-133%	-129%

Prochaine publication

 Chiffre d'affaire 1^{er} semestre : 28 juillet 2010