

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.

ENTREPARTICULIERS.COM

1/2

Chiffre d'affaires 9 mois 2009

Après une activité déjà fortement pénalisée au premier semestre 2009 (-30% à 5,95 M€), le troisième trimestre suit la même tendance avec une baisse de chiffre d'affaire de 32% (2,76 M€ vs 4,09 M€), soit un chiffre d'affaires 9 mois en recul de 30% à 8,71M€ vs 12,5M€.

	T1 2009	T2 2009	T3 2009	T3 2008	Variation T3 08/09
Premium					
Volumes annonces net	5 506	6 129	2 848	8 950	-68%
Durée moyenne de l'annonce (en mois)	3,55	3,66	5,85	3,02	93%
Prix	137,96	137,96	137,96	137,96	0%
Chiffre d'affaires (hors provision)	2,70	3,10	2,30	3,73	-38%
Basique					
Volumes annonces net	9 804	7 909	5 059	11 069	-54%
Durée moyenne de l'annonce (en mois)	3,20	2,92	4,61	3,54	30%
Prix	26,48	26,48	26,48	26,48	0%
Chiffre d'affaires	0,83	0,61	0,62	1,04	-40%
Total annonces					
Volumes annonces net	15 310	14 038	7 907	20 019	-61%
Durée moyenne de l'annonce (en mois)	3,33	3,25	5,05	3,31	53%
Prix moyen	69,27	81,39	72,92	72,03	1%
Chiffre d'affaires annonces (hors provision)	3,53	3,71	2,91	4,77	-39%
Provision	0,61	0,77	0,23	0,73	-69%
% du chiffre d'affaires annonces	17,2%	20,8%	7,9%	15,4%	
Chiffre d'affaires annonces net	2,92	2,94	2,69	4,04	-33%
Journal et régie publicitaire	0,05	0,04	0,08	0,06	42%
Chiffre d'affaires total	2,97	2,98	2,76	4,09	-32%

Le troisième trimestre a particulièrement souffert d'un marché immobilier en berne et d'une intensification de la concurrence en particulier des journaux gratuits traduit par 1/ un nombre de biens à la ventes en baisse de 26% 2/ un taux de pénétration tombé à 22,5% (pour mémoire ce taux était de 36% au T1 2008 et de 26,5% au S1 2009) 3/ un taux de transformation à 37,5% vs 53,1% au S1 2009 4/ une baisse du poids des annonces premium à 36%.

Cet effet n'a pas pu être compensé par l'allongement de la durée moyenne des annonces sur le T3 2009.

	9 mois 2009 publié	9 mois 2008 publié	Variation 2008/09
Premium			
Volumes annonces net	14 483	31 014	-53%
Durée moyenne de l'annonce (en mois)	4,05	2,75	47%
Prix	137,96	137,96	0%
Chiffre d'affaires (hors provision)	8,09	11,77	-31%
Basique			
Volumes annonces net	22 772	41 378	-45%
Durée moyenne de l'annonce (en mois)	3,42	3,00	14%
Prix	26,48	26,48	0%
Chiffre d'affaires	2,06	3,29	-37%
Total annonces			
Volumes annonces net	37 255	72 392	-49%
Durée moyenne de l'annonce (en mois)	3,66	2,90	26%
Prix moyen	74,38	71,85	4%
Chiffre d'affaires annonces (hors provision)	10,15	15,06	-33%
Provision	1,61	2,77	-42%
% du chiffre d'affaires annonces	15,8%	18,4%	-
Chiffre d'affaires annonces net	8,54	12,30	-31%
Journal et régie publicitaire	0,17	0,21	-18%
Chiffre d'affaires total	8,71	12,50	-30%

3 novembre 2009

Cours (3/11/2009) **8,00 €**
Juste Valeur **8,00 €**

Données boursières

Alternext Allshare	
Cotation	Continu
Capitalisation Boursière	28,3 M€
Flottant	6,23 M€
Nb d'actions	3 540 450
Volume Moyen (nb/j)	1 677 titres
Plus haut sur 12 mois	8,50 €
Plus bas sur 12 mois	5,10 €
Code	ALENT
Code Bloomberg	ALENT FP
Code Isin	FR0010424697

Actionnariat

Stéphane Romanyszyn et autres sociétés contrôlées par S. Romanyszyn	78 %
Public	22 %

Performance sur 1 an



RATIOS	2007	2008	2009e	2010e	2011e
PE	10,1	11,0	19,5	19,7	17,1
P / CAF	9,3x	10,5x	17,5x	17,7x	15,6x
P / CA	216%	181%	266%	268%	237%
VE / CA	109%	71%	153%	178%	145%
VE / EBITDA	3,9x	3,4x	7,9x	9,0x	7,2x
VE / ROC	4,0x	3,5x	8,6x	9,7x	7,7x
Rendement net	0,0%	13,8%	13,8%	1,5%	1,8%
CHIFFRES CLES (m€)	2007	2008	2009e	2010e	2011e
CA	13,0	15,6	10,6	10,5	11,9
var	44,3%	19,5%	-32,0%	-0,9%	13,0%
ROC	3,6	3,2	1,9	1,9	2,2
roc en %	27,2%	20,4%	17,8%	18,4%	18,9%
RNpg publié	2,8	2,6	1,4	1,4	1,6
marge nette	21,5%	16,4%	13,6%	13,6%	13,9%
ROCE	NS	NS	NS	NS	NS
ROE	29%	21%	15%	19%	19%
Gearing	-142%	-138%	-121%	-127%	-126%

Calendrier

CA 2009 : 3 mars 2010
 Résultats 2009 : 30 mars 2010

Chiffre d'affaires 9 mois 2009

Ainsi, sur les 9 premiers mois 2009, le nombre de biens ayant transités par le site est fortement pénalisé par une baisse de 49%, supérieure à la baisse du nombre de biens mis en vente sur la même période, qui a baissé de 30%. Le taux de pénétration diminue ainsi de 10 points par rapport à 2008. Néanmoins en dépit de l'impact du troisième trimestre, le taux de pénétration progresse de 1 point sur 9 mois à 49% en raison de la forte progression au S1.

	9 mois 2009 publié	9 mois 2008 publié	Variation 2008/09
Nombre de biens à la vente	302 973	435 483	-30%
Nombre de biens ayant transité par le site	76 437	150 436	-49%
Taux de pénétration	25%	35%	-10 points
Taux de transformation net	49%	48%	+1point

Ce trimestre décevant aura un impact négatif sur la fin de l'exercice et sur les exercices suivants conforté par le discours prudent de la société. Le marché reste en outre tendu (cf flash du 27 juillet 2009), et offre peu de visibilité à court-moyen terme. Même si les conditions tendent à devenir plus favorables avec i/des taux d'intérêt bas, facilitant le crédit immobilier et la solvabilité des ménages ii/ des prix encore à la baisse (-1% au cours du 3^{ème} trimestre 2009, par rapport au second trimestre 2009 (source FNAIM), la confiance des ménages français reste relativement faible, et leur moral plutôt morose à l'égard du marché immobilier. Seulement 39% des français estiment aujourd'hui la situation économique propice à l'achat d'un bien immobilier. Ils sont encore plus pessimistes quand il s'agit de vendre leur bien puisque 49% des français n'y sont pas du tout favorable dans le contexte actuel.

Pour tenir compte de tous ces éléments, nous avons revu nos estimations à la baisse sur 2009 et les exercices suivants en tenant compte des paramètres suivants

	2009e	2010e	2011e
Nombre de biens à la vente	429 600	429 600	451 080
<i>evolution</i>	-20%	0%	5%
Nombre de biens ayant transité par le site	111 696	107 400	121 792
<i>evolution</i>	-38%	-4%	13%
Taux de pénétration	26%	25%	27%
Taux de transformation net	51%	51%	51%
% premium	40%	40%	40%
% basique	60%	60%	60%

Notre juste valeur ressort à 8 € par titre, soit une valeur des fonds propres de 28,5M€.

Néanmoins, le groupe bénéficie toujours d'une trésorerie confortable (15,5M€ après le versement d'un premier dividende pour un montant global de 3,87 M€, mais avant le versement d'un second dividende prévu pour le 18 novembre 2009 et pour un montant de 3,89 M€).

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.