



Internet

Weborama

CA 2007

Prêt pour 2008 !

Date de 1ere diffusion :

Vendredi 15 Février 2008

Analyste :

Nicolas du Rivau

Tél : 01.44.70.20.70

ndurivau@euroland-finance.com

Données boursières

Capitalisation : 19,8 M€

Nombre de titres : 2 914 337 titres

Volume moyen / 6 mois : 2 796 titres

Extrêmes / 6 mois : 8,80 € / 11,13 €

Rotation du capital / 6 mois : 13,1%

Flottant : 23,7%

Bloomberg : ALWEB FP

Code ISIN : FR 0010337444

Reuters : ALWEB.PA

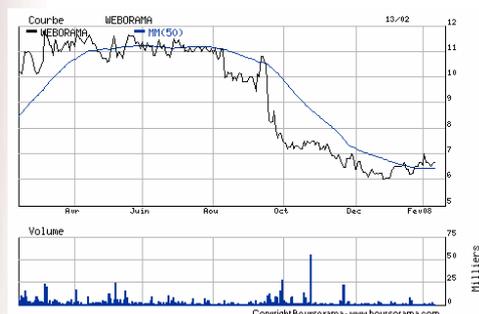
Actionnariat

Fondateurs : 64,3%

Dirigeants : 12,0%

Public : 23,7%

*Fully diluted



Actualité

Weborama publie un CA 2007 dans la lignée du troisième trimestre en croissance organique de 8,8%. En 2007, le groupe a réalisé un CA consolidé de 4,8 M€ en croissance de 25,3% et un CA pro forma (intégrant sur 12 mois la régie C-Marketing) de 6,4 M€.

Ces chiffres sont en ligne avec notre prévision de CA annuel 2007 à 4,7 M€, en conséquence nous maintenons nos prévisions et nous réitérerons notre fair value à 8,00 €. Compte tenu 1/ de cette publication rassurante, 2/ des perspectives encourageantes pour 2008, et 3/ du potentiel du titre aux cours actuels, nous changeons notre recommandation de Neutre à **Achat**.

Commentaires

• Après une année de repositionnement...

Le faible niveau de croissance organique (9%) constaté sur l'exercice, en comparaison avec le secteur (> 30% en 2007), s'explique principalement 1/ par la pression sur les prix des espaces publicitaires au CPM (coût pour mille) exercée par les principaux portails, 2/ par l'intensité de la concurrence sur l'activité historique du groupe (web analytics) et 3/ par les efforts consentis par le groupe pour développer de nouvelles offres. En conséquence, la principale satisfaction de l'année 2007 restera l'acquisition de la régie C-Marketing (3,4 M€ de CA en 2007e) qui permet au groupe de se positionner sur le ciblage comportemental.

• ...2008 devrait être synonyme de forte croissance.

En 2008, au-delà de la pleine consolidation de C-Marketing, le groupe devrait bénéficier 1/ de la croissance des investissements publicitaires, 2/ de l'engouement des annonceurs pour les offres de ciblage comportemental (le groupe dispose d'une base propriétaire de 25 millions de profils) et 3/ de la poursuite de la commercialisation de son outil d'Aderving AdPerf. En conséquence, nous anticipons une croissance organique de l'ordre de 30%, soit un CA 2008e de 8,4 M€.

Recommandations

Cette publication est rassurante et de bon augure pour l'année en cours. Nous pensons que les efforts réalisés par le groupe en 2007 et l'intégration de C-Marketing devraient se retranscrire dans les chiffres 2008. Au cours actuels, nous pensons que le titre à un potentiel de plus de 20%, nous recommandons ainsi le titre à l'Achat.

	2005	2006	2007e	2008p
CA (K€)	2 567	3 808	4 771	8 450
REX (K€)	1 009	1 438	1 023	1 681
RNPG (K€)	799	1 143	753	1 193
Var CA (%)	40,9%	48,3%	25,3%	77,1%
Marge opérationnelle (%)	39,3%	37,8%	21,5%	19,9%
Marge nette av. GW et except. (%)	31,4%	30,0%	15,9%	14,1%
VE / CA	ns	4,6	3,7	2,1
VE / REX	ns	12,1	17,1	10,4
PER av. GW et except.	ns	17,3	26,3	16,6

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.

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*
Weborama	Non	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 01/02/07 au 08/05/07 et depuis le 15/02/08.
Neutre : du 09/05/07 au 14/02/08.
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).