



Internet

Weborama

CA T1 2009

Forte croissance.

Date de 1ere diffusion :

Jeudi 16 avril 2009

Analyste :

Nicolas du Rivau

Tél : 01.44.70.20.70

ndurivau@euroland-finance.com

Données boursières

Capitalisation : 17,4 M€

Nombre de titres : 2 914 337 titres

Volume moyen / 6 mois : 785 titres

Extrêmes / 6 mois : 3,80 € / 6,39 €

Rotation du capital / 6 mois : 3,5%

Flottant : 23,70%

Bloomberg : ALWEB FP

Code ISIN : FR 0010337444

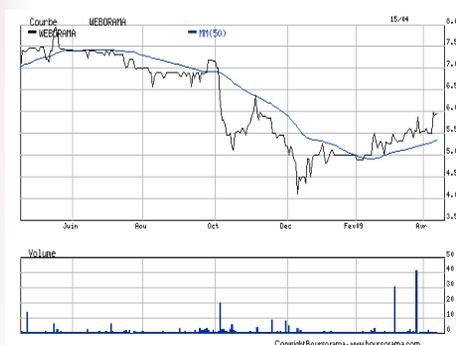
Reuters : ALWEB.PA

Actionnariat

Fondateurs : 64,3%

Dirigeants : 12,0%

Public : 23,7%



Actualité

Weborama, acteur majeur de l'analyse de l'audience qualifiée et du ciblage comportemental en France, a publié un CA T1 09 en forte croissance. Malgré un marché publicitaire difficile, le CA T1 09 progresse de 24% à 2,5 M€ vs 2,1 M€ au T1 08.

Ces chiffres sont en ligne avec notre prévision annuelle de CA 2009e à 10,9 M€. En conséquence, nous maintenons nos prévisions de CA les exercices en cours et futurs. Notre target Price reste inchangée à 8,00 €. Nous réitérons ainsi notre recommandation à l'Achat.

Commentaires

• Surperforme son marché.

Alors que Zenith Optimédia révisé ses prévisions de croissance des investissements publicitaire on-line à +8,6% en 2009 vs 14% précédemment et malgré une première quinzaine de janvier très difficile pour le secteur, Weborama publie une croissance organique de son activité à 24%. Cette bonne publication, s'explique principalement par le succès de l'offre de ciblage comportemental et du développement international du groupe notamment en Espagne. Cette dynamique devrait être selon nous maintenue dans les prochains mois avec le lancement de l'offre AdPerf Publisher et une nouvelle version de sa technologie de ciblage comportemental. En 2009, nous tablons sur une croissance de 25% de l'activité à 10,9 M€. Néanmoins, cette dynamique nécessitent des investissements humains, nous révisons légèrement à la baisse le niveau de marge opérationnelle à 18,3% vs 19,2% précédemment.

Recommandations

Le titre est, selon nous, une bonne opportunité d'investissement pour jouer l'expansion du ciblage comportemental. Cette publication de bonne facture devrait être un bon catalyseur pour Weborama. Nous estimons que le titre présente un potentiel de plus de 34%. En conséquence, nous recommandons le titre à l'Achat.

	2007	2008	2009e	2010p
CA (K€)	4 771	8 693	10 872	13 417
REX (K€)	963	1 638	1 985	2 624
RNPG av gw (K€)	907	1 240	1 353	1 789
Var CA (%)	0,0%	82,2%	25,1%	23,4%
Marge opérationnelle (%)	20,2%	18,8%	18,3%	19,6%
Marge nette (%)	19,0%	14,3%	12,4%	13,3%
VE / CA	3,1	1,7	1,3	1,1
VE / REX	15,2	8,9	7,4	5,6
PER	19,1	14,0	12,8	9,7

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 20% par rapport au marché assorti d'une qualité des fondamentaux.
- Neutre : Potentiel de hausse ou de baisse de moins de 20% par rapport au marché.
- Vendre : Potentiel de baisse supérieur à 20% 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 18/07/08 au 16/04/09.
- Neutre : du 16/04/08 au 17/07/08.
- 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'Autorités des Marchés Financiers (AMF).