

RENTABILIWEB	Eurolist C	BE0946620946 - BIL	ACHAT
Secteur : Internet	Cap : 176,9 M€	Cours au 20/04/11 : 10,3 €	Obj : 12 €

(31/12)	2009	2010	2011 ^e	2012 ^e	(31/12)	2009	2010	2011 ^e	2012 ^e
CA	65,4	90,0	111,3	126,6	EV/CA		1,7	1,3	1,0
Var	15,9%	37,6%	23,6%	13,8%	EV/ROC		9,7	6,3	4,7
ROC	11,2	15,6	22,0	26,3	PE dilué		16,7	13,0	10,7
% CA	17,2%	17,3%	19,7%	20,8%					
RNPG	7,6	8,0	13,7	16,5	BPA dilué (€)	0,47	0,45	0,76	0,92
% CA	11,6%	8,9%	12,3%	13,0%	Var	12%	-4%	70%	21%
FCF	2,1	8,1	13,7	16,7	FCFPA (€)	0,13	0,51	0,80	0,97
Dette fi. Nette	-15,2	-18,5	-31,8	-47,5	Gearing	-35%	-29%	-41%	-51%
Div. Action (€)	0,02	0,02	0,02	0,04	Rdt	0,2%	0,2%	0,2%	0,4%

Acquisition d'un site d'Astrologie / Renforcement du bouquet de divertissement

■ Faits

- La société SBSR, détentrice de la marque Purevoyance, fournit des services d'astrologie et de voyance en ligne.
- CA 2010 : +16% à 2,2 M€ / MB > 50%, EBIT normatif : 0,3 M€
- Montant de la transaction : 1,69M€ (+ 1 M€ d'earn-out au maximum, étalé sur 2011 et 2012)

■ Commentaires

Troisième site francophone d'astrologie en termes d'audience, la plateforme propose du contenu éditorial ainsi que la mise en relation avec des professionnels (astrologues, numérologues, tarologues, etc). Orienté Web 2.0 via son application Facebook (+1 M d'inscrits), le site dispose également d'un forum régulièrement alimenté en post (1000 par jour).

D'un point de vue stratégique, cette opération vient renforcer le pôle B to C et promet de soutenir le CA par Internaute. Le public majoritairement féminin du site (800 000 actifs dont 70% de femmes pour une base de données de 1,3 M) laisse ainsi entrevoir de solides perspectives de cross-selling avec les thématiques connexes déjà proposées par Rentabiliweb (la santé avec clicbienetre.com, les offres de réduction avec le cash-back, les sites de jeux familiaux, etc). Dans une moindre mesure, des synergies devraient également naître avec le pôle B to B du fait de la mise à disposition du guichet de monétisation du groupe pour vendre les services de professionnels.

Comme à son habitude, Rentabiliweb porte son dévolu sur une société rentable dont la situation financière est très saine (cash net 0,4 M€ avec aucune dette) et positionnée sur un marché dynamique (voyance et arts divinatoires : CA on/offline 2000 estimé par le ministère de l'économie à 3,2 Md€. Encore faible, la part du on-line concentre la croissance du secteur. Les multiples de transaction (1,3x CA, 8,3x EBIT) témoignent d'un prix raisonnable (earn-out compris) payé pour acquérir cette brique de divertissement.

Courbe d'audience du site purevoyance.com (Google Trends, jan09-jan11)



■ Opinion

Cette incursion annoncée dans le domaine de l'astrologie est une étape supplémentaire afin de renforcer le bouquet de divertissement de Rentabiliweb. Nous restons ainsi confiants dans la stratégie du groupe, qui vise un développement minutieux et relatif pour les marges. Opinion très favorable sur le dossier réaffirmée avec un objectif de cours de 12€.

Prochain événement / CA T1 – le 5 mai 2011.

SYSTEME DE RECOMMANDATION

ACHAT	:	Potentiel supérieur à 15%
RENFORCER	:	Potentiel compris entre 5% et 15%
ALLEGER	:	Potentiel compris entre 5% et -10%
VENDRE	:	Potentiel supérieur à -10%

DETECTION POTENTIELLE DE CONFLITS D'INTERETS

Opération de Corporate finance en cours ou réalisée durant les 12 derniers mois	Participation au capital de l'émetteur	Communication préalable à l'émetteur	Contrat de liquidité et / ou Animation de marché	Contrat d'apporteur de liquidité
OUI	NON	NON	NON	NON

Cette publication a été rédigée par ARKEON Finance. Elle est délivrée à titre informatif uniquement et ne constitue en aucun cas une sollicitation d'ordre d'achat ou de vente des valeurs mobilières qui y sont mentionnées.

L'information contenue dans cette publication ainsi que toutes les opinions qui y sont reprises, sont fondées sur des sources présumées fiables. Cependant ARKEON Finance ne garantit en aucune façon l'exactitude ou l'exhaustivité de ces informations et personne ne peut s'en prévaloir. Toutes les opinions, projections et/ou estimations contenues dans cette publication reflètent le jugement d'ARKEON Finance à la date de celle-ci et peuvent être sujettes à modification sans notification. Cette publication est destinée exclusivement à titre informatif aux investisseurs professionnels qui sont supposés élaborer leur propre décision d'investissement sans se baser de manière inappropriée sur cette publication. Les investisseurs doivent se faire leur propre jugement quant à la pertinence d'un investissement dans une quelconque valeur mobilière mentionnée dans cette publication en tenant compte des mérites et risques qui y sont attachés, de leur propre stratégie d'investissement et de leur situation légale, fiscale et financière. Les performances historiques ne sont en aucun cas une garantie pour le futur. Du fait de cette publication, ni ARKEON Finance, ni aucun de ses dirigeants ou de ses employés, ne peut être tenu responsable d'une quelconque décision d'investissement. Conformément à la réglementation et afin de prévenir et d'éviter les conflits d'intérêts eu égard aux recommandations d'investissements, ARKEON Finance a établi et maintient opérationnelle une politique efficace de gestion des conflits d'intérêts. Le dispositif de gestion des conflits d'intérêts est destiné à prévenir, avec une certitude raisonnable, tout manquement aux principes et aux règles de bonne conduite professionnelle. Il est en permanence actualisé en fonction des évolutions réglementaires et de l'évolution de l'activité d'ARKEON Finance. ARKEON Finance entend, en toutes circonstances, agir dans le respect de l'intégrité de marché et de la primauté de l'intérêt de ses clients. A cette fin, ARKEON Finance a mis en place une organisation par métier ainsi que des procédures communément appelées « Muraille de Chine » dont l'objet est de prévenir la circulation indue d'informations confidentielles, et des modalités administratives et organisationnelles assurant la transparence dans les situations susceptibles d'être perçues comme des situations de conflits d'intérêts par les investisseurs. Cette publication est, en ce qui concerne sa distribution au Royaume-Uni, uniquement destinée aux personnes considérées comme 'personnes autorisées ou exemptées' selon le 'Financial Services Act 1986' du Royaume-Uni, ou tout règlement passé en vertu de celui-ci ou auprès de personnes telles que décrites dans la section 11 (3) du 'Financial Services Act 1986 (Investment Advertisement) (Exemption) order 1997' et n'est pas destinée à être distribuée ou communiquée, directement ou indirectement, à tout autre type de personne. La distribution de cette publication dans d'autres juridictions peut être limitée par la législation applicable, et toute personne qui viendrait à être en possession de cette publication doit s'informer et respecter de telles restrictions.