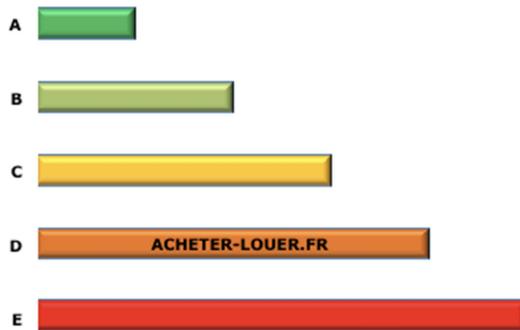
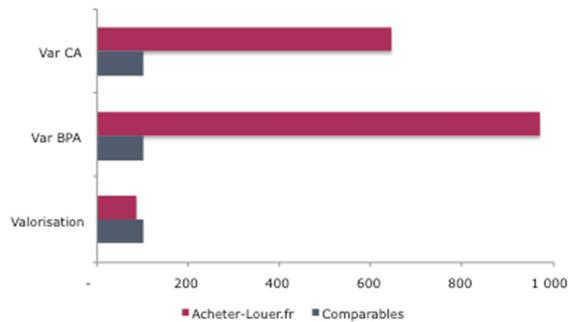


Matrice GS.R

Profil d'investissement

Un modèle à réinventer

A l'origine spécialiste de la presse gratuite immobilière, Acheter-Louer.fr propose aujourd'hui une gamme complète de solutions de communication à destination des agences immobilières, franchiseurs et courtiers.

Ayant accéléré son développement sur Internet en 2006 et 2007, le groupe a été fortement touché par la crise immobilière de 2008/2009 et a évité de justesse une impasse de liquidité en 2010.

Le marché des petites annonces immobilières en ligne étant désormais ultra dominé par un seul acteur (Seloger.com), Acheter-louer.fr a été contraint de modifier son business model.

Constatant que les agences immobilières étaient confrontées à la banalisation de leurs services et que ses concurrents ne répondaient pas ou peu à cette problématique, Acheter-Louer.fr a développé une nouvelle offre Internet innovante : le webmagazine interactif.

2010, année du lancement, a permis au groupe d'engranger de nombreux succès commerciaux. Le but étant maintenant d'accélérer la conquête clients en Ile de France et province.

La réussite, nécessaire, de ce développement devrait permettre au groupe de renouer avec une croissance rentable et de retrouver une situation financière saine (TMVA 2010-2013^e du CA de 29,4% et des BPA de 188%).

De plus, dans un secteur qui a connu ces derniers mois une phase de consolidation, marquée par le rachat de Seloger par Axel Springer, le groupe pourrait constituer une cible intéressante à moyen terme.

Enfin, notre objectif de cours s'établit à 1,75€ soit un potentiel de 92,8%.

Ainsi, au vu de l'ensemble de ces éléments, nous initions la couverture d'Acheter-Louer.fr avec une **opinion Achat Spéculatif**.

Capitalisation	4,6 M€
Nb de titres	5,1 M
Flottant	3,0 M€

Ratios	2010	2011e	2012e	2013e
VE/CA		1,6	1,0	0,7
VE/ROC		-12,1	9,1	4,8
PER		-5,0	10,2	5,9
P/CF		-43,9	3,6	2,9
Rendement		0%	0%	0%

Données par Action	2010	2011e	2012e	2013e
BPA	0,01	-0,18	0,09	0,15
Var. (%)	nr	nr	nr	73,3%
FCF PA	- 0,1	- 0,2	0,2	0,3
Var. (%)	nr	nr	nr	23,7%
Dividende	-	-	-	-

Comptes	2010	2011e	2012e	2013e
CA (M€)	3,9	5,6	7,6	8,6
Var		42,1%	36,3%	11,9%
EBITDA (M€)	-1,5	0,1	3,4	4,3
Marge (%)	-38,5%	2,6%	44,1%	49,9%
ROC (M€)	- 1,2	- 0,8	0,9	1,3
Marge (%)	-29,9%	-13,4%	11,3%	15,3%
RN (M€)	0,0	-0,9	0,5	0,8
Marge (%)	0,8%	-16,6%	5,9%	9,2%

Structure Financière	2010	2011e	2012e	2013e
FCF (M€)	- 0,4	- 1,0	1,2	1,5
Dette fin. Nette (M€)	3,1	3,5	4,4	3,2
Capitaux Propres (M€)	3,3	2,4	2,8	3,6
Gearing	92,9%	147,8%	158,0%	88,8%
ROCE	-12,4%	-8,6%	7,9%	12,9%

Répartition du Capital	
Flottant	64,5%
Adomos	22,9%
Elixis	12,6%

Performance	2011	3m	6m	1 an
Acheter-Louer.fr	9,64%	-3,19%	-5,21%	-44,85%
CAC Small	12,91%	8,05%	16,87%	10,27%
Extrêmes 12 mois	0,74 €	1,75 €		

Volume Moy. Jour	2011	3m	6m	1 an
Acheter-Louer.fr	105 748	115 149	90 191	101 791

SYSTEME DE RECOMMANDATION

ACHAT	:	Potentiel supérieur à +15%
ACCUMULER	:	Potentiel compris entre 0% et +15%
ALLEGER	:	Potentiel compris entre 0% et -15%
VENDE	:	Potentiel inférieur à -15%

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	Contrat de suivi avec l'émetteur	Communication préalable à l'émetteur	Contrat de liquidité et / ou Animation de marché	Contrat d'apporteur de liquidité
NON	NON	OUI	OUI	NON	NON

Cette publication a été rédigée par GreenSome Consulting. 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.

GreenSome Finance et GreenSome Research sont des marques déposées de GreenSome Consulting.

L'information contenue dans cette publication ainsi que toutes les opinions qui y sont reprises, sont fondées sur des sources présumées fiables. Cependant GreenSome Consulting 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 de GreenSome Consulting 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 GreenSome Consulting, 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, GreenSome Consulting 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 de GreenSome Consulting. GreenSome Consulting 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, GreenSome Consulting 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 induite 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.