

Leadmedia Promesses brésiliennes

Son actualité. Issu d'une scission en 2008 de Netbooster, Leadmedia, présidé par Stéphane Darracq, veut rejoindre la cohorte des acteurs des services marketing sur Internet cotés sur Alternext. La société espère lever 10 millions d'euros. Avec une promesse : profiter de la croissance du commerce en ligne au Brésil, un marché au cœur de son argumentaire.

De fait, la société française y a réalisé un tiers des 13,7 millions de chiffre d'affaires pro forma 2010 (66% en France), mais la moitié de son excédent brut d'exploitation. Spécialiste du marketing à la performance, elle se pose en partenaire des sites de commerce en ligne dans leur conquête de clients puis leur fidélisation. Un segment en devenir qui ne pèse que 4% des facturations.

Les modalités d'introduction

■ 1 428 572 actions sont proposées à 7 euros pièce, avec une clause d'extension de 214 285 titres et une option de surallocation de 246 428 titres ; 35% du capital dilué seront dans le public.

■ L'offre à prix ferme s'achève le 27 juin prochain, avec un règlement-livraison le 1^{er} juillet.

■ Actionnaire à 66% de Leadmedia, Truffle Capital réinvestit 2,5 millions d'euros à cette occasion.

Notre analyse. Les investisseurs confiants dans les perspectives du premier marché sud-américain pourront se laisser séduire par cette société au management binational, mais au profil de croissance déjà bien valorisé. Selon les estimations de Bryan Garnier, chef de file de l'opération, la société pourrait dégager un résultat net avant survaleurs de 1,3 million d'euros en 2011, puis 1,8 million en 2012. À 7 euros, l'action serait donc proposée sur une base diluée à 29 fois le

résultat net escompté en 2011 et 21 fois celui de l'an prochain. La valeur d'entreprise (capitalisation diminuée de la trésorerie nette post opération) ressort à 12,3 fois l'excédent brut d'exploitation. Des niveaux élevés mais pas excessifs, compte tenu du profil de croissance.

Lionel Garnier

NOTRE CONSEIL

Souscrivez. [ALLMG] **Objectif :** 8,80 €.

Profil : dynamique.

Prochain rendez-vous :

première cotation, le 4 juillet.