



## PHONE WEB

### Sanctionné par les investisseurs

#### Interview de Patrick Spinoza, Directeur Général de Phone Web

#### La Société du Marché Libre : Le résultat 2006 a chuté de 87 % pour s'inscrire à 39.000 euros. Comment l'expliquez-vous car vous tablerez au mois de décembre dernier sur un bénéfice de 320.000 euros ?

Patrick Spinoza : Avec une croissance de 1,7 % de notre chiffre d'affaires, nous pensions que les résultats seraient identiques à ceux de l'année dernière. Ce ne fut pas le cas, et pour ces raisons nous avons décidé de ne pas distribuer de dividendes.

En fait le dernier trimestre a été bien plus mauvais que nous le pensions.

Comme nous l'avons indiqué dans notre communiqué de presse du mois d'avril, la concurrence féroce et la délocalisation vers l'offshore de l'un de nos clients dans le secteur de l'édition sont l'une des raisons.

La seconde concerne l'ouverture d'un second plateau à Amiens au mois de mai 2006. Nous avons recruté plusieurs personnes, augmenté ainsi notre masse salariale, et connu un retard pour le remplissage.

Nous restons optimistes, mêmes si les résultats sont en deçà de nos attentes.

- Nous ne perdons pas d'argent dans un environnement sinistré pour des acteurs de taille moyenne ;

- Notre croissance est certes faible, mais nous sommes tout de même en croissance. - Nous avons fait définitivement le choix stratégique de la BANQUE ASSURANCE dont nous sommes au regard de la directive européenne, l'un des rares acteurs (3 seulement en France) habilité à conduire des opérations dans le domaine de l'assurance aux personnes.

#### Qu'en est-il pour 2007 et plus particulièrement pour les trois premiers mois de l'année ?

Nous mettons en place un plan de réorganisation qui devrait nous permettre une meilleure utilisation de nos ressources humaines.

Afin de retrouver un niveau de rentabilité acceptable, nous concentrons nos efforts à la

fois sur une gestion rigoureuse de la masse salariale, et sur une augmentation de nos performances commerciales.

#### Quel regard portez-vous sur la valorisation de l'action ?

Nous sommes une fois de plus victimes de nos bonnes performances passées au cours desquelles la société enregistrait une progression annuelle à deux chiffres de ses facturations. Le titre risque d'être trop sévèrement sanctionné, tout comme en février 2004 où le cours de bourse de l'action Phone Web avait enregistré un plus bas à 1,89 euro.

#### Notre avis

La sanction affligée au titre est excessive. Cependant la confiance des investisseurs ne reviendra qu'après confirmation du redressement des résultats. Le rebond du titre nous semble donc limité à court terme. Attendre.

#### Fiche technique

Code Isin : FR0000185480  
Mnémotechnique : MLPHW  
Cours (€) : 1,81  
Capitalisation (M€) : 2,03  
Nombre de titres : 1 125 000  
Degré de risque :

Exercice	2006	2005
Clôture	30-déc	
Durée exercice	12 mois	
Devise	EUR	
Nbre d'actions :	1 125 000	
Rés. Expl. (K €)	36	488
<i>Marge d'exploitation</i>	-	11,56 %
Résultat net (K €)	38	303
<i>Marge nette</i>		7,19 %
Trésorerie nette/action (€)	-	0,31
Div. / action	0	0,25
Rendement	0 %	13,8 %