

## PUBLICATIONS

26 juillet 2018

### PLANET MEDIA

#### CA S1 2018 (=)

(Communiqué société)

#### Bonne tenue des audiences mais toujours plus de mobiles

Le groupe PlanetMedia publie son chiffre d'affaires du 1er semestre 2018. A 5,446M€, soit une croissance de près de 39%, celui-ci ressort légèrement en dessous de nos attentes (5,7M€ attendus). Le chiffre d'affaires Publicité ressort à 4,855M€ dont 1,579M€ sur les actifs externes, soit l'activité régie d'Addict Media. Sur les actifs internes (Planet.fr, Medisite, FemmesPlus et E-Santé), donc proche du périmètre historique, le CA s'établit à 3,24M€, soit un recul d'environ 3% par rapport à l'an passé. Comme sur le T1, cette évolution s'explique simplement par l'évolution du mode de consommation des médias avec un poids de plus en plus important du smartphone (51% vs 36% l'an passé). Rappelons en effet que la monétisation de l'audience sur smartphone est moindre que sur desktop (moins d'affichages publicitaires par pages, moins de pages vues). La poursuite de la bonne orientation des audiences (+12% dont +28% sur les actifs Santé) devrait mieux se refléter dans l'évolution du CA S2, la base de comparaison étant plus aisée avec un poids du smartphone dans les audiences déjà élevé (46% au T4 2017).

Suite à cette publication nous ajustons marginalement nos estimations avec notamment un CA 2018 désormais anticipé à 11,5M€ (vs 12,0M€). Si 2018 s'apparente à un exercice de transition, marqué par l'intégration des actifs d'Addict Media Régie et l'impact ponctuel de l'évolution du mode de consommation des médias, nous restons très confiants dans la capacité du groupe à poursuivre sa trajectoire de croissance rentable. La bonne orientation de l'audience de l'ensemble des médias du groupe représente l'un de ses plus grands atouts. A 5,8x EBITDA 2018 et 4,7x 2019, les ratios de valorisation demeurent par ailleurs très attractifs. En ce sens, nous maintenons notre recommandation à l'Achat et notre OC de 5,4€.

Achat, OC de 5,4€ - Florian Cariou : + 33 1 53 45 10 98

Infos marché	
Secteur	Internet
Cours (€)	4.0
Capitalisation (M€)	19.3
Marché	Euronext Growth
Bloomberg	ALPLA FP

Actionnariat	
Dirigeants et mandataires	52.5%
Autocontrôle	3.5%
Flottant	44.0%

M€ (31/12)	2017	2018e	2019e	2020e
CA	8.2	11.5	12.4	13.2
var.	8.4%	40.8%	8.0%	6.2%
ROC	1.4	1.5	1.9	2.1
marge op.	17.6%	13.0%	15.3%	16.0%
RNpg publié	1.3	1.2	1.6	1.8
BNPA (€)	0.27	0.25	0.35	0.39
var.	5.3%	-8.9%	40.8%	11.9%
Dividende net (€)	0.08	0.08	0.08	0.08
Rendement net	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%
FCF	1.7	1.7	2.1	2.3
ROCE	ns	ns	ns	ns
VE/CA (x)		1.8	1.6	1.3
VE/ROC (x)		14.2	10.2	8.3
PER (x)		16.6	11.8	10.5
Dette fin. Nette	3.2	1.9	0.1	-1.8
Gearing	52%	28%	2%	-19%

Estimations Midcap Partners

Prochain évènement : RN S1 2018 - 30/08/2018