

PUBLICATIONS

26 octobre 2018

PLANET MEDIA

CA T3 2018 (-)

(Communiqué société)

Plus difficile que prévu

Planet Media publie ce matin son chiffre d'affaires du T3. Dans la lignée du S1, l'activité est restée difficile sur le trimestre, toujours pénalisée par la contre-performance de l'activité Régie. En données pro-forma, le chiffre d'affaires recule ainsi de 23%, à 2,6M€ dont -29% sur l'activité Publicité (1,6M€). Le CA net Publicité (après rétrocession de la commission aux éditeurs) recule également plus fortement qu'anticipé (-14% vs -10% attendu par le groupe lors des résultats semestriels). Cette publication sous nos attentes nous amène de ce fait à réduire nos estimations. Le CA 2018 est ainsi désormais anticipé à 9,7M€ (vs 10,8M€). Sans surprise, le groupe confirme également que son EBE sera en net retrait sur l'exercice. Rappelons que le groupe a mis en place début septembre un important plan de redressement matérialisé par une réduction significative des effectifs. Les coûts exceptionnels liés à ce plan devraient amener le résultat net de l'année dans le rouge. Prenant en compte cet effet non anticipé, nous ajustons ainsi notre estimation de RN à -0,1M€ (vs 0,6M€).

Au niveau des perspectives, si 2018 sera effectivement une année compliquée, le groupe estime que le plan de redressement devrait porter ses fruits dès 2019 et permettre ainsi un retour à un niveau de rentabilité normatif. Malgré cette publication délicate, nous estimons que les niveaux de valorisation actuels intègrent largement cette déception temporaire, le titre affichant depuis le début d'année un recul de plus de 53% ! En ce sens, nous maintenons notre recommandation Achat avec un OC ajusté à 3,1€ (vs 4,6€) suite à la baisse de nos estimations et l'ajustement des paramètres de marché.

Achat, OC de 3,1€ (vs 4,6€) - Florian Cariou : + 33 1 53 45 10 98

Infos marché

Secteur	Internet
Cours (€)	2,3
Capitalisation (M€)	11,1
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	9,7	10,5	11,1
<i>var.</i>	8,4%	19,2%	7,9%	6,2%
ROC	1,4	0,4	1,0	1,2
<i>marge op.</i>	17,6%	4,6%	9,7%	10,4%
RNpg publié	1,3	-0,1	0,9	1,0
BNPA (€)	0,27	-0,03	0,19	0,22
<i>var.</i>	5,3%	-109,9%	ns	13,4%
Dividende net (€)	0,08	0,08	0,08	0,08
<i>Rendement net</i>	3,5%	3,5%	3,5%	3,5%
FCF	1,7	0,4	1,4	1,5
ROCE	ns	ns	ns	ns
VE/CA (x)		1,5	1,3	1,1
VE/ROC (x)		32,1	12,9	10,4
PER (x)		-87,9	12,3	10,9
Dette fin. Nette	3,2	3,1	2,1	1,0
<i>Gearing</i>	52%	57%	35%	14%

Estimations Midcap Partners

Prochain évènement : CA 2018 - 22/02/2019

Disclaimer

Ce document peut mentionner des méthodes d'évaluation définies comme suit :

1/Méthode des DCF : actualisation des flux de trésorerie futurs dégagés par l'exploitation de l'entreprise. Les flux de trésorerie sont déterminés par les prévisions financières de l'analyste et ses modèles. Le taux d'actualisation utilisé correspond au coût moyen pondéré du capital qui est défini par la moyenne pondérée du coût de la dette de l'entreprise et le coût théorique de ses capitaux propres tel qu'estimé par l'analyste.

2/Méthode des comparables : application de multiples de valorisation boursière ou observés dans le cadre de transactions récentes. Ces multiples peuvent être utilisés comme références et être appliqués sur les agrégats financiers de l'entreprise pour en déduire sa valorisation. L'échantillon est constitué par l'analyste en fonction des caractéristiques de l'entreprise (taille, croissance, rentabilité...). Celui-ci peut par ailleurs appliquer une prime/escompte en fonction de sa perception des caractéristiques de l'entreprise.

3/Méthode patrimoniale : estimation de la valeur des fonds propres à partir des actifs réévalués et corrigés de la valeur de la dette.

4/Méthode d'actualisation des dividendes : actualisation des flux de dividendes futurs estimés. Le taux d'actualisation retenu est généralement le coût du capital.

5/Somme des parties : cette méthode consiste à estimer les différentes activités d'une entreprise en utilisant la méthode d'évaluation la plus appropriée pour chacune d'entre elles, puis en réalisant la somme.

Grille de recommandations :

Achat : surperformance attendue supérieure à 10% par rapport au marché dans un horizon 6 – 12 mois

Neutre : performance attendue comprise entre -10% et +10% par rapport au marché dans un horizon 6 – 12 mois

Vente : sous-performance attendue supérieure à 10% par rapport au marché dans un horizon 6 – 12 mois

Détections des conflits d'intérêts :

Entreprise	Cours de clôture (€)	Recommandation	Avertissement
EXEL INDUSTRIES	72	Achat	Néant
FOCUS HOME INTERACTIVE	18,95	Achat	D,G
GUERBET	55,4	Neutre	Néant
STEF	75,2	Achat	Néant
AURES TECHNOLOGIES	35,35	Achat	G
CLASQUIN	39,1	Achat	Néant
GR. PIZZORNO ENVIRONNEMENT	16,5	Neutre	D,G
PLANET MEDIA	2,3	Achat	D,G
PLANT ADVANCED TEC.	19,3	Achat	D,G
Wiit S.p.A.	38,5	Achat	G

A LOUIS CAPITAL MARKETS – MCP ou toute personne morale qui lui est liée détient plus de 5 % de la totalité du capital émis de l'émetteur;

B L'émetteur détient plus de 5 % de la totalité du capital émis de LOUIS CAPITAL MARKETS - MCP ou de toute personne morale qui lui est liée;

C LOUIS CAPITAL MARKETS - MCP, seul ou avec d'autres personnes morales, est lié avec l'émetteur par d'autres intérêts financiers significatifs;

D LOUIS CAPITAL MARKETS - MCP ou toute personne morale qui lui est liée est un teneur de marché ou un apporteur de liquidité avec lequel a été conclu un contrat de liquidité en ce qui concerne les instruments financiers de l'émetteur ;

E LOUIS CAPITAL MARKETS – MCP ou toute personne morale qui lui est liée est intervenu, au cours des douze derniers mois, en qualité de chef de file ou de chef de file associé d'une offre portant sur des instruments financiers de l'émetteur rendue publique ;

F LOUIS CAPITAL MARKETS – MCP ou toute personne morale qui lui est liée est partie à tout autre accord avec l'émetteur concernant la prestation de services d'investissement liés à l'activité corporate ;

G LOUIS CAPITAL MARKETS – MCP et l'émetteur sont convenus de la fourniture par le premier au second d'un service de production et de diffusion de la recommandation d'investissement sur ledit émetteur.

Répartition des recommandations

Au 01/10/2018 les recommandations émises par l'équipe de recherche MidCap de LOUIS CAPITAL MARKETS – MCP se répartissent comme suit :

Recommandation	Entreprises suivies	dont Entreprises "Corporate"
Achat	71%	77%
Neutre	26%	23%
Vente	3%	0%

Les prix de référence utilisés dans ce document sont des prix de clôture. Toute opinion émise dans le présent document reflète notre jugement actuel et peut être amené à être modifiée sans avertissement préalable. LOUIS CAPITAL MARKETS - MCP a adopté des modalités administratives et organisationnelles effectives, y compris des « barrières à l'information », afin de prévenir et d'éviter les conflits d'intérêts eu égard aux recommandations d'investissement. La rémunération des analystes financiers qui participent à l'élaboration de la recommandation n'est pas liée à l'activité de « corporate finance ».

Avertissement MIFID 2 : Nous vous rappelons que suite à la directive MIFID 2, il vous appartient, en qualité de destinataire de ce document de recherche, de déterminer si votre société est concernée par la Directive 2014/65/EU du Parlement Européen et du Conseil du 15 mai 2014 relative aux marchés d'instruments financiers (MIFID2) concernant la séparation entre l'activité de recherche et celle d'exécution d'ordres. Pour toute question concernant la fourniture de documents de recherche, merci d'envoyer un email à cplanade@midcapp.com

London

Midcap Partners - LCM
4th Floor - 130 Wood Street
London EC2V 6DL
+44 20 7936 1722

Paris

Midcap Partners - LCM
42, rue Washington
75008 Paris
+33 1 55 35 69 47