

## PUBLICATIONS

23 février 2018

### PLANET.FR

#### RN 2017 (=)

(Communiqué société)

#### La transformation est en marche

Le groupe Planet.fr publie ce matin de très bons résultats annuels. Le CA ressort ainsi en progression de 8,4%, à 8,2M€, notamment porté par l'activité Publicité (+5% à 6,75M€), surperformant ainsi son marché. Si l'activité est ressortie en ligne avec nos attentes, le groupe aura encore surpris positivement au niveau des résultats. Le groupe affiche en effet une très belle progression de son EBITDA (+29% à 3,46M€ vs 3,2M€ estimés), laissant apparaître une marge de 42%, en hausse de 6 points, démontrant ainsi la résilience du modèle de croissance rentable du groupe. Le RN ressort en baisse moins importante qu'anticipé (-30%), à 1,35M€. Rappelons que sur l'exercice, le groupe a été affecté par une baisse du résultat financier suite aux acquisitions (-50K€ vs +662K€ en 2016) et des éléments non cash (amortissements liés au projet Target, plan d'actions gratuites). Cette performance solide amène le groupe à rehausser son dividende à 0,08€ par action (vs 0,07€ en 2016). A noter que la dette nette ressort en hausse logique suite aux acquisitions, à 3,16M€, mais reste maîtrisé (moins d'une année d'EBITDA). Comme prévu, le groupe présente également les premiers résultats d'Addict Media Régie et d'E-santé.fr, sur un exercice exceptionnel de 6 mois, des résultats peu significatifs au vu des importantes transformations menées sur la période. La contribution sur le S2 ressort supérieure à 2,2M€ pour un résultat proche de l'équilibre. Le point important concerne surtout la réorganisation de Planet pour ce changement de dimension. Le groupe Planet.fr deviendra ainsi Planet Média avec 3 pôles favorisant les synergies entre les activités existantes et les entités acquises. Planet Media, société mère, regroupera désormais les activités édition du pôle News (Planet.fr et FemmesPlus) et deux nouveaux pôles font leur apparition avec Planet Advertising pour l'activité Régie et Planet Publishing pour l'édition du pôle Santé.

Suite à cette publication, nous ajustons légèrement à la baisse nos anticipations pour les exercices suivants, prenant en compte une contribution consolidée moindre des deux entités acquises, notamment liée à de l'intra-groupe, en partie compensée par une marge supérieure sur le périmètre historique. Notre estimation de CA 2018 est ainsi ajustée à 13,8M€ (vs 15,3M€) et l'EBIT à 1,9M€ (vs 2,0M€). Au final, si 2018 s'annonce être une année charnière pour le groupe, nous restons confiants quant à sa capacité à mener à bien ces intégrations et poursuivre ainsi sa trajectoire de croissance rentable. Nous restons à l'Achat sur le dossier avec un OC légèrement ajusté à 5,6€ (vs 5,9€) suite à l'actualisation de nos prévisions.

Achat, OC de 5,6€ (vs 5,9€) - Florian Cariou : + 33 1 53 45 10 98

Infos marché	
Secteur	Internet
Cours (€)	5.0
Capitalisation (M€)	24.0
Marché	Euronext Growth
Bloomberg	ALPLA FP

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

M€ (31/12)	2016	2017e	2018e	2019e
CA	7.5	8.2	13.8	14.9
var.	9.6%	8.4%	68.8%	8.1%
ROC	1.2	1.4	1.9	2.3
marge op.	16.4%	17.6%	14.1%	15.6%
RNpg publié	1.9	1.3	1.5	2.0
BNPA (€)	0.41	0.27	0.33	0.42
var.	5.3%	-34.0%	20.3%	30.3%
Dividende net (€)	0.07	0.08	0.08	0.08
Rendement net	1.4%	1.6%	1.6%	1.6%
FCF	2.3	1.7	2.0	2.5
ROCE	ns	ns	ns	ns
VE/CA (x)		3.3	1.9	1.6
VE/ROC (x)		19.0	13.2	10.1
PER (x)		18.8	15.6	12.0
Dette fin. Nette	2.9	3.2	1.5	-0.6
Gearing	52%	52%	21%	-7%

Estimations Midcap Partners

Prochain évènement : CA T1 2018 - 15/05/2018

TOP Peers	Market Cap (M)	EV/EBIT 201	EV/EBIT 2018	PER 2017	PER 2018
1000mercis(€)	116	11.1	9.5	17.8	14.9
Aufeminin	363	-	-	-	-

Source: FACTSET