



MyHotelMatch

Voyages-Agences / France

Structuration du Groupe en préparation de la phase commerciale

M&A /Corp. Action - 04/04/2023

Les actions entreprises depuis Février 2023 visent à structurer le Groupe humainement et commercialement en amont du lancement grand public de l'application de Matching.

Actualité

- La nomination de M. Yves ABITBOL (fondateur de MyAgency) au poste de P-DG de MHM permet de doter l'ensemble des activités d'une direction unifiée. M. OTT reste Président Exécutif.
- Yoann COUILLEC (20 ans d'expérience notamment chez Amadeus, Phd), est nommé CTO du Groupe, un poste clé vis à vis du lancement de l'application de Matching.
- Joël RUBINO (entrepreneur, marketing, innovation) a rejoint le Conseil d'administration en Février.
- MHM a annoncé avoir signé un accord avec l'un des leaders mondiaux de la réservation de voyage, lui permettant de développer la distribution aval en offrant à ses clients finaux de larges possibilités de réservations hôtelières.

Analyse

Ressources Humaines

La structuration humaine du Groupe s'opère de manière accélérée avec la mise en place d'une organisation autour de deux axes principaux : technique et commercial. Avec l'élargissement du Conseil d'administration à un connaisseur du big data et de l'intelligence artificielle, par ailleurs entrepreneur à succès, MHM se dote d'un interlocuteur de choix dans le cadre de son développement sur des thématiques différenciantes. Ces compétences sont à notre sens décisives pour accompagner l'élaboration d'un modèle d'affaires disruptif.

Sur la fonction technique, la validation d'un CTO, qui a rejoint l'équipe en Décembre 2022, permettra de conduire le déploiement en mode projet, particulièrement important à ce stade de développement de MHM. Sous sa supervision, le Groupe embauchera prochainement une quinzaine de personnes du monde de l'Intelligence Artificielle et du digital en vue de la première version de Matching à tester sur S1 2023.

Aspects commerciaux et gouvernance

A M. Yves ABITBOL, fondateur de MyAgency, est confiée la direction opérationnelle de l'ensemble du Groupe alors que les performances 2022 de MyAgency valident la pertinence du positionnement de cette société acquise par MHM en 2022. M. OTT demeurant Président Exécutif, restera fortement impliqué dans le développement de MHM après avoir assumé la phase de création.

Cette dissociation au niveau de la Gouvernance permettra de doter l'ensemble du Groupe d'une organisation adaptée, en concentrant les fonctions opérationnelles principales sur des hommes clés. C'est à notre sens un facteur de réussite du Projet.



Christian AUZANNEAU
hotelscatering@alphavalue.eu
+33 (0) 1 70 61 10 50
corporate.alphavalue.com

Cette analyse a été commandée et financée par l'entreprise concernée et constitue donc un avantage non-monétaire mineur tel que défini par MIFID2

Achat	Potentiel: 76,8 %
Cours objectif à 6 mois	0,05 €
Cours	0,03 €
Cap. boursière M€	5,94
Momentum du cours	FORT
Extrême 12 mois	0,01 ▶ 0,04
Sustainability score	2,4 / 10
Credit Risk	DD ↗
Bloomberg	MHM FP Equity
Reuters	MHM.PA

[Téléchargez l'analyse complète](#) [Page valeur](#)



Performance	1s	1m	3m	12m
MyHotelMatch	-7,48 %	-6,21 %	49,5 %	-6,21 %
Hôtels, Restaurants, Loisirs	2,26 %	1,84 %	9,19 %	19,3 %
STOXX 600	2,92 %	-1,41 %	5,42 %	-0,14 %

Dernière maj : 02/09/2022	12/21A	12/22E	12/23E	12/24E
PER ajusté (x)	ns	-46,4	-1,90	-2,26
Rendement net (%)	0,00	0,00	0,00	0,00
VE/EBITDA(R) (x)	-41,6	-26,0	-2,11	-3,50
BPA ajusté (€)	0,00	0,00	-0,01	-0,01
Croissance des BPA (%)	n/a	n/a	n/a	n/a
Dividende net (€)	0,00	0,00	0,00	0,00
Chiffre d'affaires (k€)	0,00	5 000	10 219	11 828
Marge d'EBIT (%)	ns	-6,02	-88,9	-65,7
Résultat net pdg (k€)	-15,0	-301	-8 282	-6 973
ROE (après impôts) (%)	0,29	10,8	337	101
Taux d'endettement (%)				

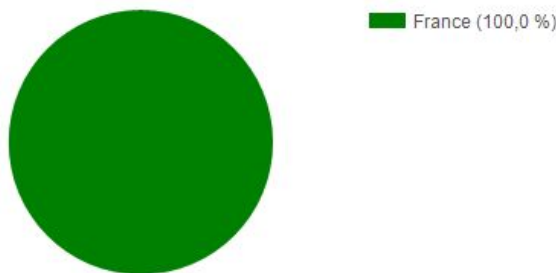
[Valorisation](#) - [Comptes](#)

■ Impact

Nous n'avons pas à modifier nos estimations pour l'heure. La structuration se poursuit sur tous les flancs. Le recrutement de quinze personnes va logiquement augmenter les coûts fixes, qui ne seront visibles qu'en 2024 en année pleine: ces dépenses semblent tout à fait adaptées au profil du projet.

Pour l'heure, et dans cette phase préparatoire, les dépenses opérationnelles nous semblent nettement inférieures à nos estimations de départ ce qui est un point favorable tant d'un point de vue consommation de cash que d'un point de vue risque. Au delà des aspects cash et risque, le succès du lancement et le ramp-up commercial de l'application (nombre de clients et dynamique de recrutement) resteront centraux en 2024 et 2025 pour apprécier les volets revenus et donc rentabilité économique.

Géographie du chiffre d'affaires



Compte d'exploitation consolidé

	12/21A	12/22E	12/23E
Chiffre d'affaires	k€ 0,00	5 000	10 219
Croissance du CA	% -100,0	ns	104
Variation des coûts de personnel	% -67,7	7 400	91,7
EBITDA	k€ -236	-300	-9 081
Marge d'EBITDA(R)	% ns	-6,00	-88,9
Dotations aux amortissements	k€ 0,00	0,00	0,00
Résultat opérationnel courant	k€ -236	-300	-9 081
Résultat d'exploitation (EBIT)	k€ 11,0	-301	-9 082
Résultat financier net	k€ -26,0	-0,01	-0,01
dt serv. des engagts de retraites	k€ 0,00	0,00	0,00
Éléments except. et autres (avt impôts)	k€ 0,00	0,00	800
Impôts sur les sociétés	k€ 0,00	0,00	0,00
Mises en équivalence	k€ 0,00	0,00	0,00
Intérêts minoritaires	k€ 0,00	0,00	0,00
Résultat net ajusté, pdg	k€ -262	-300	-8 282
NOPAT	k€ 7,70	-211	-6 358

Tableau de financement

EBITDA	k€ -236	-300	-9 081
Variation du BFR	k€ 208	-418	0,00
Dividendes reçus des SME	k€ 0,00	0,00	0,00
Impôt payé	k€ 0,00	0,00	0,00
Éléments exceptionnels	k€ 0,00	0,00	0,00
Autres cash flow d'exploitation	k€ 0,00	0,00	0,00
Cash flow d'exploitation total	k€ -27,6	-718	-9 081
Investissements matériels	k€ 0,00	0,00	-300
Flux d'investissement net	k€ 0,00	0,00	-300
Charges financières nettes	k€ -26,0	-0,01	-0,01
Dividendes (maison mère)	k€ 0,00	0,00	0,00
Dividendes payés aux minoritaires	k€ 0,00	0,00	0,00
Augmentation de capital	k€ 3 209	1 805	8 513
Flux financiers totaux	k€ 782	758	7 928
Variation de la trésorerie	k€ 755	39,9	-1 454
Cash flow disponible (avant div)	k€ -53,6	-718	-9 381

Données par action

Nbre d'actions net de l'autocontrôle	Th 182 305	218 395	578 876
Nombre d'actions dilué (moyen)	Th 578 876	578 876	578 876
BPA ajusté (at amort. surval. et dilut.)	€ 0,00	0,00	-0,01
Actif net réévalué par action	€ 0,04	0,04	0,04
Dividende net par action	€ 0,00	0,00	0,00

Valorisation

Méthodes	Valeur	Poids	Principaux comparables
Somme des parties	0,04 €	75 %	● HomeToGo SE
DCF	0,06 €	25 %	● Amadeus IT Group
Objectif de cours	0,05 €	100 %	● AccorHotels
			● TUI Group
			● Intercontinental Hot...
			● Melia Hotels Intern...
			● Seera Group Holding

[Calcul NAV/SOTP](#)

Bilan

	12/21A	12/22E	12/23E
Survaleurs	k€ 0,00	0,00	0,00
Total actif incorporel	k€ 0,00	0,00	0,00
Immobilisations corporelles	k€ 54,0	53,0	52,0
Immo. fin. (invest. LT dans sociétés)	k€ 2,00	2,00	2,00
BFR	k€ 48,2	466	466
Autres actifs courants	k€ 0,00	0,00	0,00
Actif total (net des engagements CT)	k€ 104	521	520
Capitaux propres part du groupe	k€ -3 528	-2 025	-2 893
Quasi-fonds propres et actions de préf.	k€ 0,00	0,00	0,00
Intérêts minoritaires	k€ 0,00	0,00	0,00
Provisions pour retraite	k€ 0,00	0,00	0,00
Autres prov. pour risques et charges	k€ 0,00	0,00	0,00
Total des prov. pr risques et charges	k€ 0,00	0,00	0,00
Charges d'IS	k€ 0,00	0,00	0,00
Autres charges	k€ 0,00	0,00	0,00
Endettement net / (trésorerie)	k€ 3 632	2 546	3 413
Passifs totaux	k€ 104	521	520

Capitaux employés

Capitaux investis	k€ 104	521	520
-------------------	--------	-----	-----

Ratios de profits & risques

ROE (après impôts)	%	0,29	10,8	337
Rendement des capitaux investis	%	7,39	-40,4	-1 223
Ratio d'endettement	%			
Dette nette ajustée/EBITDA(R)	x	-15,4	-8,49	-0,38
Couverture des frais financiers	x	-9,08	30 000	908 125

Ratios de valorisation

PER ajusté	x	ns	-46,4	-1,90
Rendement du cash flow disponible	%	-0,87	-13,7	-59,6
P/ANC	x	-1,75	-2,59	-5,44
Rendement du dividende	%	0,00	0,00	0,00

Valeur d'entreprise

Capitalisation boursière	k€ 6 176	5 253	15 745	
+ Provisions	k€ 0,00	0,00	0,00	
+ Pertes/(gains) actuar. non reconnus	k€ 0,00	0,00	0,00	
+ Dette nette fin d'année	k€ 3 632	2 546	3 413	
+ Dette liée aux immo. en locat° op.	k€ 0,00	0,00	0,00	
- Immo. fin. (juste valeur) et autres	k€			
+ Intérêts minoritaires (juste valeur)	k€ 0,00	0,00	0,00	
= Valeur d'entreprise	k€ 9 808	7 798	19 159	
VE/EBITDA(R)	x	-41,6	-26,0	-2,11
VE/CA	x	ns	1,56	1,87

Analyste : Christian Auzanneau, Changements de prévisions : 02/09/2022.