



MyHotelMatch

Voyages-Agences / France

Regroupement d'actions acté

Nouvelle importante - 14/08/2022

L'Assemblée Générale a approuvé les comptes annuels 2021 et procédé à la validation du développement de l'application MyHotelMatch. Un regroupement d'actions 100:1 a été approuvé.

Actualité

- Le développement et la rémunération de l'acquisition des actifs MyHotelMatch ont été approuvés.
- L'acquisition de 100% NYS (MyConcierge) a également été entérinée.
- Les comptes audités 2021 ont été approuvés.
- Un regroupement d'actions est mis en oeuvre.
- MHM peut se focaliser désormais sur ses propres développements.

Analyse

Redémarrage validé

MHM ayant acquis des mains du groupe OTT la propriété intellectuelle liée aux premiers développements de l'application MHM elle-même, l'AG avait à ratifier une convention réglementée. En l'absence de toute voix "Contre", cette acquisition a été ratifiée par 100% des votes exprimés (hors Groupe OTT, ne votant pas) permettant de ne relever aucune opposition parmi les actionnaires de toutes natures (dont groupe DUMENIL, actionnaire de référence, second actionnaire derrière le groupe OTT). Nous y voyons la traduction d'une convergence d'intérêt.

Par ailleurs, l'AG a validé à 100% des voix l'acquisition de NYS (activité MyConcierge), sans que la résolution permette d'obtenir de parfaits détails sur l'acquisition de celle-ci (notamment volet "bilan" de NYS et financement de son passif).

Il est à noter que le PdG de MHM ne sera pas rémunéré au titre de 2022. Nous prenons cette information comme une preuve d'engagement personnel de M. OTT dans le développement de MHM.

Regroupement d'actions MHM

La onzième résolution porte regroupement d'actions sur un ratio 100:1 par élévation du nominal, qui passera de €0.01 à €1.00 par action. Le nombre d'actions existant à l'instant de l'Assemblée Générale, soit 218m cotant €0.03 environ ce jour sera ainsi porté à 2.18m cotant environ €3.00 l'unité. Notre perception est que ce regroupement permettra de sortir le titre de la catégorie *penny stock* sans pour autant sortir MHM de la classe *microcap* bien entendu.

Cette mesure permettra sans doute une meilleure souplesse du cours de bourse avec une moindre volatilité (*spread* acheteur / vendeur plus réduit). La mise en oeuvre est prévue d'ici à l'Assemblée Générale 2022 statuant sur les comptes clos 2022. Nous mettrons à jour notre modèle dès effectivité de ce regroupement. Nous pensons qu'il est probable au cours de l'année civile 2022.

Le regroupement aura pour conséquence la modification corrélative des parités de conversion des Bons de Souscription en circulation, dont le *strike* passera de €0.025 l'unité à €2.50 l'unité. Au regard d'un cours de Bourse de €3.00 (post



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

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

Achat	Potentiel: 63,6 %
Cours objectif à 6 mois	0,05 €
Cours	0,03 €
Cap. boursière M€	6,51
Momentum du cours	BON
Extrême 12 mois	0,02 ▶ 0,04
Sustainability score	2,2 / 10
Credit Risk	DDD
Bloomberg	MHM FP Equity
Reuters	MHM.PA

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



Performance	1s	1m	3m	12m
MyHotelMatch	-0,67 %	12,9 %	9,56 %	-14,4 %
Hôtels, Restaurants, Loisirs	5,69 %	13,6 %	9,00 %	-4,53 %
STOXX 600	1,18 %	6,80 %	3,88 %	-7,15 %

Dernière maj : 23/06/2022	12/20A	12/21E	12/22E	12/23E
PER ajusté (x)	-3,08	ns	ns	-2,08
Rendement net (%)	0,00	0,00	0,00	0,00
VE/EBITDA(R) (x)	-38,6	-96,5	-35,2	-2,34
BPA ajusté (€)	-0,01	0,00	0,00	-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€)	134	0,00	5 000	10 219
Marge d'EBIT (%)	ns	ns	-6,02	-88,9
Résultat net pdg (k€)	-991	-101	-301	-8 282
ROE (après impôts) (%)	9,01	2,16	-31,6	-2 183
Taux d'endettement (%)			-16,9	

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

regroupement) ces BSA exerçables sont actuellement dans la monnaie. Leur exercice permettrait d'absorber une partie des frais de développement de la Société sur 2022.

Autorisations d'émission et développement

Le bilan de MHM reste marqué par un fort déséquilibre que reflète un report à nouveau négatif de €12.4m. La résolution N°12 favorise la suppression du Droit Préférentiel de Souscription dans le cas d'un nombre limité d'opérations et dans la seconde limite de 20% du capital. De notre point de vue, cette mesure est respectueuse de l'intérêt des minoritaires puisque ne présentant pas de possibilité de dilution massive. Il nous semble possible que cette résolution favorise le parachèvement de l'acquisition de NYS.

Rappelons toutefois que persistent de larges délégations, valables jusqu'en Septembre 2023 (autorisation obtenue en Juillet 2021), autorisant le Conseil d'administration à lever €500m vs. market cap de l'ordre de €7m actuellement. La Société bénéficie donc déjà des outils propres à assumer son développement. A ce jour, la dilution éventuelle (prix d'émission par action nouvelle) ne peut être évaluée. Ces émissions ne seront pas dilutives si elles se réalisent sur / au delà de notre objectif de cours actuel.

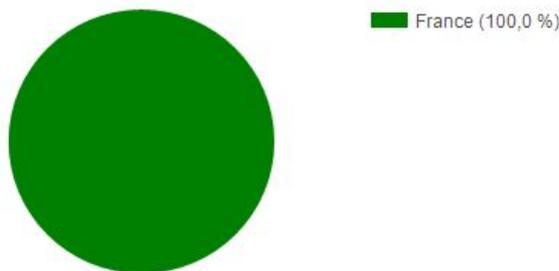
L'AG a autorisé la Société à agir sur son propre titre dans la limite de €500k sur une durée de 18 mois. Notre modèle ne prévoit pas que la Société intervienne substantiellement sur le marché de sa propre action, même sur un montant mineur. Il semble plus logique qu'elle consacre ses ressources au succès de son développement. Nous considérons cette mesure comme une simple précaution.

■ Impact

D'un point de vue juridique, MHM est désormais en ordre de marche. Le financement du bilan reste un sujet alors que le développement va absorber des ressources substantielles en 2022-23. Ces ressources ne sont pas sécurisées à ce jour et MHM ne bénéficie pas d'un engagement ferme de financement de ses actionnaires de référence. Au 31 Décembre dernier, les groupes DUMENIL et OTT détenaient chacun exactement 18.83% du capital chacun et aucun concert n'était public. Au 10 Mars 2022, le groupe OTT détenait 29% du capital. Au regard du taux d'abstention enregistré à la dernière AG, le groupe OTT disposerait d'une majorité simple et le groupe DUMENIL ne disposerait pas d'une minorité de blocage, à notre connaissance. Une composante encore imparfaitement connue reste la conséquence du plein exercice des ORA et BSA en circulation sur la structure de contrôle de MHM.

MHM peut désormais se concentrer sur l'achèvement du développement de son application, son financement, son exécution et son lancement. Appuyé sur sa nouvelle équipe, MHM aura à appréhender la "viralisation" de son produit dans les trois années à venir. Cette étape sera absolument décisive dans l'exercice de valorisation de l'action MHM à l'avenir. Une première phase de test est prévue au H1 23. Nous ne disposerons de ce fait pas d'éléments tangibles et exploitables avant 2024 a priori. Dans l'intervalle seront précisés le budget de développement et son financement par la Société.

Géographie du chiffre d'affaires



Compte d'exploitation consolidé

	12/20A	12/21E	12/22E
Chiffre d'affaires	k€ 134	0,00	5 000
Croissance du CA	% ns	-100,0	ns
Variation des coûts de personnel	% -0,86	1,50	2 285
EBITDA	k€ -240	-100,0	-300
Marge d'EBITDA(R)	% -179	ns	-6,00
Dotations aux amortissements	k€ -1,00	0,00	0,00
Résultat opérationnel courant	k€ -241	-100	-300
Résultat d'exploitation (EBIT)	k€ -261	-101	-301
Résultat financier net	k€ -730	-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	0,00
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€ -5 238	-100	-300
NOPAT	k€ -183	-70,7	-211

Tableau de financement

EBITDA	k€ -240	-100,0	-300
Variation du BFR	k€ -10 169	-885	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€ -10 409	-985	-300
Investissements matériels	k€ 0,00	0,00	0,00
Flux d'investissement net	k€ 0,00	0,00	0,00
Charges financières nettes	k€ -730	-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€ 1 314	4 181	7 500
Flux financiers totaux	k€ -14 980	1 141	6 600
Variation de la trésorerie	k€ -26 923	156	6 300
Cash flow disponible (avant div)	k€ -11 139	-985	-300

Données par action

Nbre d'actions net de l'autocontrôle	Th 115 629	201 255	501 255
Nombre d'actions dilué (moyen)	Th 578 876	578 876	578 876
BPA ajusté (at amort. surval. et dilut.)	€ -0,01	0,00	0,00
Actif net réévalué par action	€ 0,02	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
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

	12/20A	12/21E	12/22E
Survaleurs	k€ 0,00	0,00	0,00
Total actif incorporel	k€ 0,00	0,00	0,00
Immobilisations corporelles	k€ 74,3	73,3	72,3
Immo. fin. (invest. LT dans sociétés)	k€ 1,90	0,00	0,00
BFR	k€ -773	112	112
Autres actifs courants	k€ 0,00	0,00	0,00
Actif total (net des engagements CT)	k€ -697	185	184
Capitaux propres part du groupe	k€ -6 726	-2 648	4 551
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€ 6 029	2 832	-4 368
Passifs totaux	k€ -697	185	184

Capitaux employés

Capitaux investis	k€ -697	185	184
-------------------	---------	-----	-----

Ratios de profits & risques

ROE (après impôts)	%	9,01	2,16	-31,6
Rendement des capitaux investis	%	26,2	-38,2	-115
Ratio d'endettement	%			-16,9
Dette nette ajustée/EBITDA(R)	x	-25,1	-28,3	14,6
Couverture des frais financiers	x	-0,33	-10 000	-30 000

Ratios de valorisation

PER ajusté	x	-3,08	ns	ns
Rendement du cash flow disponible	%	-345	-14,4	-2,01
P/ANC	x	-0,48	-2,58	3,28
Rendement du dividende	%	0,00	0,00	0,00

Valeur d'entreprise

Capitalisation boursière	k€ 3 227	6 818	14 937	
+ 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€ 6 029	2 832	-4 368	
+ 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€ 9 256	9 650	10 570	
VE/EBITDA(R)	x	-38,6	-96,5	-35,2
VE/CA	x	69,3	ns	2,11

Analyste : Christian Auzanneau, Changements de prévisions : 23/06/2022.