



MyHotelMatch

Voyages-Agences / France

Prise en compte de la valeur potentielle de MyAgency

Préparation du lancement de l'application de Matching - 13/06/2023

■ Changement d'Objectif de cours

€ 0,06 vs 0,05 **+17,8 %**

Notre ANR a été révisé du fait de la prise en compte de la valeur de MyAgency pour €5m (vs. contribution nulle initialement). L'Actif Brut Réévalué attribué à la plateforme de Matching est principalement inchangé.

■ Changement d'EPS

2023 : € 0,00 vs -0,01 **ns**
2024 : € -0,01 vs -0,01 **ns**

Nous avons retiré les frais de référencement planifiés sur 2023 (Google, €7m) du fait d'un plein lancement commercial de l'application planifié début 2024. Nous avons par ailleurs accru la contribution de MyAgency au niveau du ROC, d'une perte de €0.2m initialement prévue à €0.6m de bénéfice opérationnel consolidé. Nous n'excluons pas d'avoir à accroître le budget référencement au long du processus de lancement commercial en 2024-25. Ces dépenses récurrentes devraient représenter l'essentiel des coûts opérationnels du Groupe une fois achevé le développement de la plateforme en 2024-25. Nous attendons toujours des pertes nettes consolidées significatives en 2023-25.

■ Changement de NAV

€ 0,06 vs 0,04 **+26,9 %**

Nous avons appliqué un multiple de 10x au ROC de €0.5m généré par MyAgency en année pleine 2022 (part du Groupe, intégrant MyDriver, estimation AV). De ce fait, nous avons ajouté une valeur de €5m en VE à notre somme des parties. Les autres paramètres sont principalement inchangés. A titre de rappel, le cas d'investissement reste intimement lié au succès commercial de l'application de Matching.



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 : 107 %

| | |
|-------------------------|---------------|
| Cours objectif à 6 mois | 0,06 € |
| Cours | 0,03 € |
| Cap. boursière M€ | 9,32 |
| Momentum du cours | BON |
| Extrême 12 mois | 0,01 ▶ 0,04 |
| Bloomberg | MHM FP Equity |
| Reuters | MHM.PA |

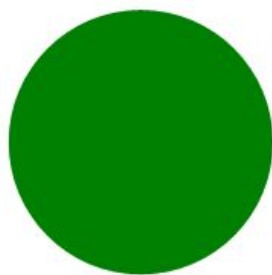
[Téléchargez l'analyste complète Page valeur](#)

| Performance | 1s | 1m | 3m | 12m |
|------------------------------|---------|---------|---------|--------|
| MyHotelMatch | -4,20 % | -4,86 % | -12,7 % | 3,79 % |
| Hôtels, Restaurants, Loisirs | 0,48 % | 1,17 % | 9,77 % | 28,4 % |
| SXXR Index | 0,22 % | -0,64 % | 3,11 % | 11,9 % |

| Dernière maj : 13/06/2023 | 12/22A | 12/23E | 12/24E | 12/25E |
|---------------------------|--------|--------|--------|--------|
| PER ajusté (x) | -19,7 | -11,3 | -2,28 | -3,77 |
| Rendement net (%) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| VE/EBITDA(R) (x) | -16,5 | -10,5 | -3,91 | -7,17 |
| 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€) | 7 753 | 13 800 | 15 780 | 19 569 |
| Marge d'EBIT (%) | -15,4 | -14,8 | -48,2 | -24,8 |
| Résultat net pdg (k€) | -705 | -1 399 | -6 949 | -4 211 |
| ROE (après impôts) (%) | 39,6 | 36,6 | 84,5 | 37,4 |
| Taux d'endettement (%) | | | | |

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

Géographie du chiffre d'affaires



France (100,0 %)

Compte d'exploitation consolidé

| | 12/22A | 12/23E | 12/24E |
|---|----------------|---------------|---------------|
| Chiffre d'affaires | k€ 7 753 | 13 800 | 15 780 |
| Croissance du CA | % ns | 78,0 | 14,3 |
| Variation des coûts de personnel | % 7 444 | 24,3 | 1,50 |
| EBITDA | k€ -567 | -2 048 | -7 598 |
| Marge d'EBITDA(R) | % -7,31 | -14,8 | -48,1 |
| Dotations aux amortissements | k€ 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Résultat opérationnel courant | k€ -567 | -2 048 | -7 598 |
| Résultat d'exploitation (EBIT) | k€ -657 | -2 049 | -7 599 |
| Résultat financier net | k€ 285 | -0,01 | -0,01 |
| dt serv. des engagts de retraites | k€ | 0,00 | 0,00 |
| Éléments except. et autres (avt impôts) | k€ -143 | 800 | 800 |
| Impôts sur les sociétés | k€ -55,0 | 0,00 | 0,00 |
| Mises en équivalence | k€ 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Intérêts minoritaires | k€ -135 | -150 | -150 |
| Résultat net ajusté, pdg | k€ -705 | -1 399 | -6 949 |
| NOPAT | k€ -493 | -1 537 | -5 699 |

Tableau de financement

| | | | |
|---|------------------|---------------|---------------|
| EBITDA | k€ -567 | -2 048 | -7 598 |
| Variation du BFR | k€ -1 250 | -2 637 | 0,00 |
| Dividendes reçus des SME | k€ 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Impôt payé | k€ -55,0 | 0,00 | 0,00 |
| Éléments exceptionnels | k€ 588 | 0,00 | 0,00 |
| Autres cash flow d'exploitation | k€ 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Cash flow d'exploitation total | k€ -1 284 | -4 685 | -7 598 |
| Investissements matériels | k€ -588 | -300 | -300 |
| Flux d'investissement net | k€ -588 | -300 | -300 |
| Charges financières nettes | k€ 285 | -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€ 4 496 | 778 | 5 569 |
| Flux financiers totaux | k€ 3 997 | -2 394 | 9 517 |
| Variation de la trésorerie | k€ 2 125 | -7 379 | 1 619 |
| Cash flow disponible (avant div) | k€ -1 587 | -4 985 | -7 898 |

Données par action

| | | | |
|---|---------------|-------------|--------------|
| Nbre d'actions net de l'autocontrôle | Th 305 035 | 340 158 | 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 | 0,06 € | 75 % | ● HomeToGo SE |
| DCF | 0,06 € | 25 % | ● Amadeus IT Group |
| Objectif de cours | 0,06 € | 100 % | ● AccorHotels |
| | | | ● TUI Group |
| | | | ● Intercontinental Hot... |
| | | | ● Melia Hotels Intern... |
| | | | ● Seera Group Holding |

[Calcul NAV/SOTP](#)

Bilan

| | 12/22A | 12/23E | 12/24E |
|---|-----------------|---------------|---------------|
| Survaleurs | k€ 1 518 | 1 818 | 2 118 |
| Total actif incorporel | k€ 1 518 | 1 818 | 2 118 |
| Immobilisations corporelles | k€ 154 | 153 | 152 |
| Immo. fin. (invest. LT dans sociétés) | k€ 124 | 124 | 124 |
| BFR | k€ -52,0 | 2 585 | 2 585 |
| Autres actifs courants | k€ 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Actif total (net des engagements CT) | k€ 1 745 | 4 681 | 4 980 |
| Capitaux propres part du groupe | k€ -36,0 | -7 603 | -8 836 |
| Quasi-fonds propres et actions de préf. | k€ 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Intérêts minoritaires | k€ 227 | 377 | 527 |
| 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€ -229 | 0,00 | 0,00 |
| Endettement net / (trésorerie) | k€ 1 783 | 11 907 | 13 289 |
| Passifs totaux | k€ 1 745 | 4 681 | 4 980 |

Capitaux employés

| | | | |
|-------------------|----------|-------|-------|
| Capitaux investis | k€ 1 744 | 4 680 | 4 979 |
|-------------------|----------|-------|-------|

Ratios de profits & risques

| | | | | |
|---------------------------------|---|-------------|-------------|-------------|
| ROE (après impôts) | % | 39,6 | 36,6 | 84,5 |
| Rendement des capitaux investis | % | -28,3 | -32,8 | -114 |
| Ratio d'endettement | % | | | |
| Dette nette ajustée/EBITDA(R) | x | -3,14 | -5,81 | -1,75 |
| Couverture des frais financiers | x | 1,99 | 204 800 | 759 792 |

Ratios de valorisation

| | | | | |
|-----------------------------------|----------|--------------|--------------|--------------|
| PER ajusté | x | -19,7 | -11,3 | -2,28 |
| Rendement du cash flow disponible | % | -21,6 | -53,5 | -49,8 |
| P/ANC | x | -204 | -1,23 | -1,80 |
| Rendement du dividende | % | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

Valeur d'entreprise

| | | | | |
|--|----------|--------------|--------------|--------------|
| Capitalisation boursière | k€ 7 336 | 9 320 | 15 861 | |
| + 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€ 1 782 | 11 906 | 13 288 | |
| + 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€ 227 | 377 | 527 | |
| = Valeur d'entreprise | k€ 9 345 | 21 604 | 29 676 | |
| VE/EBITDA(R) | x | -16,5 | -10,5 | -3,91 |
| VE/CA | x | 1,21 | 1,57 | 1,88 |

Analyste : Christian Auzanneau, Changements de prévisions : 13/06/2023.