



# MyHotelMatch

Voyages-Agences / France

## Créer le marché du matching hôtelier face à Booking.com

Créer le marché du matching hôtelier face à Booking.com - 15/06/2022

### ■ Changement d'Objectif de cours

€ 0,05 vs 0,04 **+17,2 %**

Notre modèle est mis à jour de la nouvelle stratégie de la société. Sous son nouveau nom, MyHotelMatch développe une plateforme originale de matching hôtelier consistant à enrichir l'expérience client, augmenter l'interactivité des rapports clients-hôteliers ainsi que les interactions entre clients. Nous bâtissons des projections à moyen terme qui aboutissent à un point mort en 2026-27. En l'absence de chiffre d'affaires significatif en 2022-23 sur cette activité, la valorisation est bâtie sur un modèle DCF/NAV. Le développement de la Société va nécessiter des fonds propres significatifs ces prochaines années. En fonction du prix d'émission des nouvelles actions, une dilution de notre objectif de cours actuel ne peut être exclue.

### ■ Changement de DCF

€ 0,06 vs 0,04 **+43,4 %**

Le modèle DCF incorpore une prime de risque importante sur ce projet start-up / greenfield. Le point mort ne serait atteint qu'à moyen terme en supposant une fréquentation suffisante de l'application et des coûts d'exploitation maîtrisés. Sur une niche de marché, et en cas de succès, nous imaginons à long terme l'atteinte de marges d'exploitation de l'ordre de 30%. Notre DCF n'anticipe pas l'ouverture de marchés à l'international. Le résultat du DCF est par nature extrêmement sensible aux hypothèses retenues, spécifiquement ici, sur un dossier early stage. La valorisation pourra donc fortement varier à l'avenir (à la hausse comme à la baisse) en fonction du succès du projet.



**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 : 90,3 %**

|                         |                |
|-------------------------|----------------|
| Cours objectif à 6 mois | 0,05 €         |
| Cours                   | 0,03 €         |
| Cap. boursière M€       | 5,59           |
| Momentum du cours       | <b>NÉGATIF</b> |
| Extrême 12 mois         | 0,03 ▶ 0,04    |
| Bloomberg               | MHM FP Equity  |
| Reuters                 | MHM.PA         |

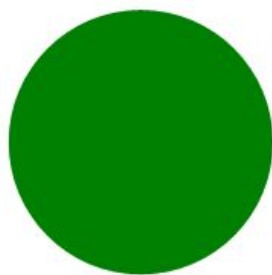
[Téléchargez l'analyste complète Page valeur](#)

| Performance                   | 1s      | 1m      | 3m      | 12m     |
|-------------------------------|---------|---------|---------|---------|
| MyHotelMatch (ex SPAC/ex FPN) | -7,25 % | -5,88 % | -4,48 % | -25,6 % |
| Hôtels, Restaurants, Loisirs  | -8,06 % | -8,03 % | -4,41 % | -20,5 % |
| SXXR Index                    | -8,01 % | -5,68 % | -5,29 % | -8,83 % |

| Dernière maj :<br>15/06/2022 | 12/20A | 12/21E | 12/22E | 12/23E |
|------------------------------|--------|--------|--------|--------|
| PER ajusté (x)               | -3,08  | ns     | -49,4  | -1,79  |
| Rendement net (%)            | 0,00   | 0,00   | 0,00   | 0,00   |
| VE/EBITDA(R) (x)             | -38,6  | -96,5  | -28,2  | -2,07  |
| 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](#)

## Géographie du chiffre d'affaires



■ France (100,0 %)

| 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         |
| <b>Marge d'EBITDA(R)</b>                | <b>%</b>  | <b>-179</b>   | <b>ns</b>   | <b>-6,00</b> |
| Dotations aux amortissements            | k€        | -1,00         | 0,00        | 0,00         |
| Résultat opérationnel courant           | k€        | -241          | -100        | -300         |
| <b>Résultat d'exploitation (EBIT)</b>   | <b>k€</b> | <b>-261</b>   | <b>-101</b> | <b>-301</b>  |
| 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         |
| <b>Résultat net ajusté, pdg</b>         | <b>k€</b> | <b>-5 238</b> | <b>-100</b> | <b>-300</b>  |
| 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       |
| <b>Cash flow disponible (avant div)</b> | <b>k€</b> | <b>-11 139</b> | <b>-985</b> | <b>-300</b> |

## 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     |
| <b>BPA ajusté (at amort. surv. et dilut.)</b> | <b>€</b> | <b>-0,01</b> | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> |
| Actif net réévalué par action                 | €        | 0,02         | 0,04        | 0,04        |
| <b>Dividende net par action</b>               | <b>€</b> | <b>0,00</b>  | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> |

## Valorisation

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

[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           |
| <b>Capitaux propres part du groupe</b>  | <b>k€</b> | <b>-6 726</b> | <b>-2 648</b> | <b>4 551</b>  |
| 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          |
| <b>Endettement net / (trésorerie)</b>   | <b>k€</b> | <b>6 029</b>  | <b>2 832</b>  | <b>-4 368</b> |
| Passifs totaux                          | k€        | -697          | 185           | 184           |

## Capitaux employés

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

## Ratios de profits & risques

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

## Ratios de valorisation

|                                   |          |              |             |              |
|-----------------------------------|----------|--------------|-------------|--------------|
| <b>PER ajusté</b>                 | <b>x</b> | <b>-3,08</b> | <b>ns</b>   | <b>-49,4</b> |
| Rendement du cash flow disponible | %        | -345         | -14,4       | -2,34        |
| P/ANC                             | x        | -0,48        | -2,58       | 2,82         |
| <b>Rendement du dividende</b>     | <b>%</b> | <b>0,00</b>  | <b>0,00</b> | <b>0,00</b>  |

## Valeur d'entreprise

|  |          |              |              |              |
|--|----------|--------------|--------------|--------------|
| Capitalisation boursière               | k€       | 3 227        | 6 818        | 12 832       |
| + 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        | 8 465        |
| <b>VE/EBITDA(R)</b>                    | <b>x</b> | <b>-38,6</b> | <b>-96,5</b> | <b>-28,2</b> |
| VE/CA                                  | x        | 69,3         | ns           | 1,69         |

Analyste : Christian Auzanneau, Changements de prévisions : 15/06/2022.