

# PUBLICATIONS

27 avril 2017

## PLANET.FR

### CA T1 2017 (=)

(Communiqué société)

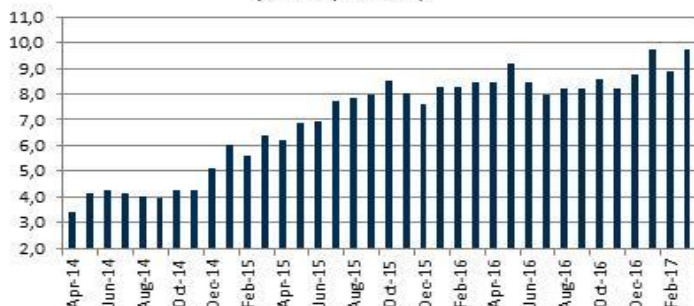
### Bonne orientation des audiences sur le T1

Le groupe Planet.fr publie ce matin son chiffre d'affaires du T1 2017. Malgré un effet de base difficile (+15% sur le CA T1 2016), le groupe parvient à afficher une solide croissance de son activité sur la période (+5%), à 1,948M€, en ligne avec nos attentes. Le groupe Planet.fr tire notamment profit de la bonne orientation de ses audiences, en croissance de 10% en nombre de visiteurs, dont plus de 13% sur Medisite.fr (graphique ci-dessous) mais également Planet.fr (9,4M de visites mensuelles moyenne sur la période vs 7,9M au T1 2016), profitant de l'effet élections. A noter également la poussée des audiences sur smartphone, en ligne avec les tendances observées du marché. Si actuellement les audiences mobiles sont moins génératrices de CA que l'audience ordinateurs, cette tendance de fond reste très positive pour le potentiel de monétisation du groupe à moyen terme. A noter que les chiffres publiés par le groupe n'intègrent pas encore la contribution des dernières acquisitions et notamment Addict Media (6M€ CA sur 2016). Alors que nous pensions que cette acquisition serait intégrée en année pleine dès 2017, elle devrait finalement potentiellement l'être à partir du S2 et de manière plus certaine sur 2018. En ce sens, nous décalons l'intégration de cette acquisition sur 2018, notre prévision de CA ressort ainsi à 8,3M€ (vs 15,2M€).

Alors que le groupe s'apprête à changer de dimension, force est de constater que le parcours boursier du titre depuis le début d'année est relativement mou, une opportunité à saisir selon nous pour se positionner sur un dossier de qualité amené à poursuivre son histoire de croissance rentable. Les ratios de valorisation à partir de 2018 demeurent par ailleurs attrayants au vu des perspectives attractives offertes par l'intégration d'Addict Media. Nous maintenons notre recommandation à l'Achat avec un objectif de cours légèrement ajusté à 5,7€ (vs 5,9€).

Achat, OC de 5,7€ (vs 5,9€) - Florian Cariou : + 33 1 53 45 10 98

Evolution du nombre de visites mensuelles du site medisite.fr  
(en millions, source OJD)



### Infos marché

Secteur	Internet
Cours (€)	4.8
Capitalisation (M€)	22.2
Marché	Alternext
Bloomberg	ALPLA FP

### Actionnariat

Dirigeants et mandataires	48.3%
Autocontrôle	9.7%
Flottant	42.0%

M€ (31/12)	2016	2017e	2018e	2019e
CA	7.5	8.3	15.4	16.6
var.	9.6%	9.7%	86.2%	7.9%
ROC	1.2	1.4	2.4	2.9
marge op.	16.0%	17.5%	15.9%	17.2%
RNpg publié	1.9	1.3	2.1	2.5
BNPA (€)	0.41	0.27	0.44	0.52
var.	5.3%	-35.3%	66.8%	17.1%
Dividende net (€)	0.07	0.07	0.07	0.07
Rendement net	1.5%	1.5%	1.5%	1.5%
FCF	1.8	1.1	2.0	2.4
ROCE				
VE/CA (x)		2.9	1.5	1.2
VE/ROC (x)		16.8	9.2	7.2
PER (x)		17.7	10.6	9.0
Dette fin. Nette	2.9	2.1	0.4	-1.7
Gearing	49%	32%	5%	-16%

Estimations LCM-MCP

Prochain évènement : RN S1 2017 - 31/07/2017

TOP Peers	Market Cap (M)	EV/EBIT 201	EV/EBIT 2018	PER 2017	PER 2018
1000mercis(€)	130	9.7	7.9	15.8	12.8
ConcoursMania (€)	13	-	-	-	-
WebMD Health (€)	2,068	12.4	12.0	27.3	26.6

Source: FACTSET