

## PUBLICATIONS

28 juillet 2016

### PLANET.FR

#### RN S1 2016 (+)

(Communiqué société)

#### Le cercle vertueux se poursuit

Le groupe Planet.fr a publié ses résultats le mardi 26. Nous revenons dessus ce matin, ceux-ci confirmant la qualité du modèle du groupe et son cercle vertueux de croissance rentable.

En effet, avec un CA de 3,7 M€ en hausse de 14% sur le semestre, le groupe affiche une croissance de son EBE de 29% à 1,3 M€ et une croissance de son résultat net de 5% à 0,7 M€. Si l'effet de levier de la croissance sur les charges fixes est bien visible sur l'EBE, le résultat net est impacté par la hausse des amortissements liée au programme d'investissements lancé par le groupe.

Les perspectives pour le reste de l'année demeurent très favorables. Les effets de base seront encore très aisés sur le T3 et, le site le plus dynamique du groupe (Medisite.fr) étant aussi devenu le plus important, son taux de croissance se reflétera davantage dans le taux de croissance global.

Nos estimations sont inchangées. La valorisation reste attractive malgré l'excellent parcours du titre depuis le début de l'année (+56%). Nous demeurons à l'Achat avec un objectif maintenu à 5,1€.

Achat, OC de 5,1€ - Charles-Louis Planade : + 33 1 55 35 69 47

#### Infos marché

|                            |           |
|----------------------------|-----------|
| <b>Secteur</b>             | Internet  |
| <b>Cours (€)</b>           | 3.8       |
| <b>Capitalisation (M€)</b> | 17.4      |
| <b>Marché</b>              | Alternext |
| <b>Bloomberg</b>           | ALPLA FP  |

#### Actionnariat

|                                  |       |
|----------------------------------|-------|
| <b>Dirigeants et mandataires</b> | 48.3% |
| <b>Autocontrôle</b>              | 9.7%  |
| <b>Flottant</b>                  | 42.0% |

| M€ (31/12)               | 2015   | 2016e | 2017e | 2018e |
|--------------------------|--------|-------|-------|-------|
| <b>CA</b>                | 6.9    | 8.3   | 9.6   | 10.3  |
| <i>var.</i>              | 5.5%   | 20.4% | 16.6% | 7.3%  |
| <b>ROC</b>               | 1.3    | 1.6   | 2.4   | 2.6   |
| <i>marge op.</i>         | 19.0%  | 19.7% | 25.0% | 25.0% |
| <b>RNpg publié</b>       | 1.4    | 1.4   | 2.2   | 2.4   |
| <b>BNPA (€)</b>          | 0.30   | 0.30  | 0.46  | 0.50  |
| <i>var.</i>              | 5.3%   | 0.3%  | 54.9% | 7.4%  |
| <b>Dividende net (€)</b> | 0.06   | 0.06  | 0.06  | 0.06  |
| <i>Rendement net</i>     | 1.6%   | 1.6%  | 1.6%  | 1.6%  |
| <b>FCF</b>               | 1.0    | 1.0   | 2.1   | 2.3   |
| <b>ROCE</b>              | 107.3% | 60.7% | 83.6% | 85.3% |
| <b>VE/CA (x)</b>         |        | 1.7   | 1.3   | 1.0   |
| <b>VE/ROC (x)</b>        |        | 8.5   | 5.0   | 3.9   |
| <b>PER (x)</b>           |        | 12.3  | 7.9   | 7.4   |
| <b>Dette fin. Nette</b>  | -3.2   | -3.5  | -5.3  | -7.4  |
| <i>Gearing</i>           | -80%   | -66%  | -73%  | -78%  |

Estimations LCM-MCP

Estimations LCM-MCP

**Prochain évènement : CA T3 - 28 octobre 2016**

| TOP Peers         | Market Cap (M) | EV/EBIT 2016 | EV/EBIT 2017 | PER 2016 | PER 2017 |
|-------------------|----------------|--------------|--------------|----------|----------|
| 1000mercis(€)     | 119            | 9.9          | 8.2          | 15.5     | 12.9     |
| ConcoursMania (€) | 11             | 112.0        | 14.0         | -        | 25.4     |
| WebMD Health (€)  | 2,373          | 15.0         | 12.8         | 33.4     | 29.3     |

Source: FACTSET