

ACTUALITÉS

17 mars 2022

AUDIOVALLEY

Lancement de Targetplay (+)

(Société)

Fin 2021, le groupe avait annoncé vouloir renforcer en 2022 ses investissements dans la publicité audio pour le marché du gaming (voir ici). Ce matin, la société annonce le lancement de Targetplay. Au sein de Targetspot, Targetplay sera spécifiquement dédié au développement de la publicité audio sur les marchés du gaming et des applications.

La publicité audio dans le gaming constitue un nouveau champ de croissance extrêmement important qui devrait satisfaire : 1/ les annonceurs, qui souhaitent atteindre une audience large et engagée, 2/ les éditeurs, qui cherchent de nouveaux leviers de monétisation pour leurs jeux, 3/ les joueurs, qui souhaitent préserver la meilleure expérience de jeu possible, c'est-à-dire sans l'intrusion visuelle de publicités susceptibles de perturber ou d'interrompre une partie en cours.

Ce mouvement confirme le positionnement innovant de Targetspot, qui élargit sans cesse son empreinte en investissant sur de nouveaux formats audio innovants. La publicité audio dans l'univers du gaming constitue un puissant relais de croissance pour l'avenir. Les expériences menées depuis 2 ans par le groupe confortent les perspectives de développement attachées à ce segment qui devrait décoller sur 2022.

Pour rappel, Targetspot a réalisé une croissance à change constant de plus de +50% en 2021. Principal moteur de croissance du groupe (92% du CA d'Audiovalley), Targetspot devrait continuer d'afficher une très forte dynamique sur 2022, fort de son empreinte globale et de la richesse de ses inventaires sur des formats audio innovants.

Compte tenu de sa valorisation hyper attractive, avec une VE inférieure à 1x le CA 2022 et de la sous performance persistante du titre (incompréhensible au regard des derniers développements du groupe et de perspectives de croissance toujours très solides sur des marchés particulièrement porteurs), Audiovalley demeure une forte conviction à l'Achat. Le risque de baisse est aussi limité que le potentiel de hausse est élevé. Nous maintenons notre opinion à l'Achat avec un OC de 6,2 €.

Achat, OC de 6,2 € - Jean-Pierre Tabart : +33173030976

Infos marché

Secteur	Media Technology
Cours (€)	2.5
Capitalisation (M€)	32.5
Marché	Euronext Growth
Bloomberg	ALAVY FP

Actionnariat

Fondateurs/Managers	43.1%
Public	56.7%
Auto-contrôle	0.2%

M€ (31/12)	2020	2021e	2022e	2023e
CA (M€)	19.6	28.3	38.1	47.8
<i>Var</i>	-10.8%	44.6%	34.6%	25.4%
ROC	-3.4	-2.3	-0.3	1.9
<i>Marge op.</i>	-17.1%	-8.2%	-0.8%	4.0%
RNpg	-4.8	-3.4	-1.5	0.7
BNPA dilué €	-0.39	-0.21	-0.07	0.08
<i>Var. BNPA</i>	ns	ns	ns	ns
Dividende (€)	0.00	0.00	0.00	0.00
<i>Rendement</i>	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
FCF	-0.3	0.7	2.4	4.6
ROCE	ns	ns	ns	7.5%
VE/CA (x)		1.3	0.9	0.6
VE/ROC (x)		ns	ns	15.9
PER (x)		ns	ns	43.5
Dette fin. Nette	14.5	5.2	2.8	-1.9
<i>Gearing</i>	98%	26%	15%	-10%

Estimations TP ICAP Midcap

Prochain évènement : RN 2021 le 21/04/2022

Certifications d'analyste

Ce Rapport de recherche (le " Rapport ") a été approuvé par Midcap, une division commerciale de TP ICAP (Europe) SA (" Midcap "), un Prestataire de Services d'Investissement autorisé et régulé par l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (" ACPR "). En publiant ce Rapport, chaque analyste de recherche ou associé de Midcap dont le nom apparaît dans ce Rapport certifie par la présente que (i) les recommandations et les opinions exprimées dans le Rapport reflètent exactement les opinions personnelles de l'analyste de recherche ou de l'associé sur tous les titres ou Emetteurs sujets discutés ici et (ii) aucune partie de la rémunération de l'analyste de recherche ou de l'associé n'était, n'est ou ne sera directement ou indirectement liée aux recommandations ou opinions spécifiques exprimées par l'analyste de recherche ou l'associé dans le Rapport.

Méthodologie

Ce Rapport peut mentionner des méthodes d'évaluation définies comme suit :

1. Méthode DCF : actualisation des flux de trésorerie futurs générés par les activités de l'Émetteur. Les flux de trésorerie sont déterminés par les prévisions et les modèles financiers de l'analyste. Le taux d'actualisation utilisé correspond au coût moyen pondéré du capital, qui est défini comme le coût moyen pondéré de la dette de l'Émetteur et le coût théorique de ses fonds propres tels qu'estimés par l'analyste.
2. Méthode des comparables : application des multiples de valorisation boursière ou de ceux observés dans des transactions récentes. Ces multiples peuvent servir de référence et être appliqués aux agrégats financiers de l'Émetteur pour en déduire sa valorisation. L'échantillon est sélectionné par l'analyste en fonction des caractéristiques de l'Émetteur (taille, croissance, rentabilité, etc.). L'analyste peut également appliquer une prime/décote en fonction de sa perception des caractéristiques de l'Émetteur.
3. Méthode de l'actif et du passif : estimation de la valeur des fonds propres sur la base des actifs réévalués et ajustés de la valeur de la dette.
4. Méthode du dividende actualisé : actualisation des flux de dividendes futurs estimés. Le taux d'actualisation utilisé est généralement le coût du capital.
5. Somme des parties : cette méthode consiste à estimer les différentes activités d'une entreprise en utilisant la méthode d'évaluation la plus appropriée pour chacune d'entre elles, puis à en réaliser la somme.

Conflit d'intérêts

Entreprise	Cours de conflit
AUDIOVALLEY	E,G
ID LOGISTICS	Nil
INFOTEL	Nil
MR.BRICOLAGE	D,F,G
PRODWAYS	D,G

- A. Midcap, ou toute personne morale qui lui est liée, détient plus de 5% du capital social de l'Émetteur ;
- B. L'Émetteur détient plus de 5% du total du capital social de Midcap, ou toute personne morale qui lui est liée;
- C. Midcap, seule ou avec d'autres entités juridiques, est liée à l'Émetteur par d'autres intérêts financiers importants ;
- D. Midcap, ou toute personne morale qui lui est liée, est un teneur de marché ou un fournisseur de liquidité avec lequel un contrat de liquidité a été conclu concernant les instruments financiers de l'Émetteur ;
- E. Midcap, ou toute personne morale qui lui est liée, a agi, au cours des douze derniers mois, en tant que chef de file ou co-chef de file dans une offre publique d'instruments financiers de l'Émetteur ;
- F. Midcap, ou toute personne morale qui lui est liée, est partie à tout autre accord avec l'Émetteur relatif à la fourniture de services d'investissement dans le cadre de l'activité corporative de Midcap
- G. Midcap et l'Émetteur ont convenu de la fourniture par la première à la seconde d'un service de production et de distribution de la recommandation d'investissement sur ledit Emetteur ;

Distribution des recommandations d'investissement

Midcap utilise un système de recommandation basé sur les éléments suivants :

Acheter : Devrait surperformer les marchés de 15% ou plus, sur un horizon de 6 à 12 mois.

Conserver : performance attendue entre -10% et +10% par Rapport au marché, sur un horizon de 6 à 12 mois.

Vendre : l'action devrait sous-performer les marchés de 15% ou plus, sur un horizon de 6 à 12 mois.

L'historique des recommandations d'investissements et le prix cible pour les Emetteurs couverts dans le présent Rapport sont disponibles à la demande à l'adresse email suivante : maketing@midcapp.com.

Avis de non-responsabilité générale

Ce Rapport est publié à titre d'information uniquement et ne constitue pas une sollicitation ou une offre d'achat ou de vente des titres qui y sont mentionnés. Les informations contenues dans ce Rapport ont été obtenues de sources jugées fiables, Midcap ne fait aucune déclaration quant à leur exactitude ou leur exhaustivité. Les prix de référence utilisés dans ce Rapport sont des prix de clôture. Toutes les opinions exprimées dans ce Rapport reflètent notre jugement à la date des documents et sont susceptibles d'être modifiées sans préavis. Les titres abordés dans ce Rapport peuvent ne pas convenir à tous les investisseurs et ne sont pas destinés à recommander des titres, des instruments financiers ou des stratégies spécifiques à des clients particuliers. Les investisseurs doivent prendre leurs propres décisions d'investissement en fonction de leur situation financière et de leurs objectifs d'investissement. La valeur du revenu de votre investissement peut varier en raison de l'évolution des taux d'intérêt, de l'évolution des conditions financières et opérationnelles des entreprises et d'autres facteurs. Les investisseurs doivent être conscients que le prix du marché des titres dont il est question dans ce Rapport peut être volatil. En raison du risque et de la volatilité du secteur, de l'Émetteur et du marché en général, au prix actuel des titres, notre note d'investissement peut ne pas correspondre à l'objectif de prix indiqué. Des informations supplémentaires concernant les titres mentionnés dans ce Rapport sont disponibles sur demande.

Ce Rapport n'est pas destiné à être distribué ou utilisé par une entité citoyenne ou résidente, ou une entité située dans une localité, un territoire, un état, un pays ou une autre juridiction où une telle distribution, publication, mise à disposition ou utilisation serait contraire ou limitée par la loi ou la réglementation. L'entité ou les entités en possession de ce Rapport doivent s'informer et se conformer à de telles restrictions, y compris MIFID II. Midcap a adopté des dispositions administratives et organisationnelles efficaces, y compris des " barrières d'information ", afin de prévenir et d'éviter les conflits d'intérêts en