

**NexResearch**

# Public Systeme Hopscotch

FR0000065278 - PUS

Fair Value: 11.70 €

		Millions €	2009	2010	2011	2012	2013
Dern. Cours, €	8,71	Chiffre d'Affaires	136.1	128.8	139.1	146.2	153.9
Cap. Boursière, M€	25.25	Résultat d'exploitation	2.6	3.0	4.0	5.3	5.8
Nombre d'actions, M	2.89	Marge oper., %	1,9%	2,3%	2,9%	3,6%	3,8%
52s Haut/Bas	6.00 – 10.30	Résultat net part du Groupe	0.6	2.0	2.9	3.5	4.2
Var. sur 1 an:	34.00%	Marge nette, %	0.0%	1,5%	2,1%	2,39%	2,7%
		BNA dilué, €	0,20	0,69	1.0	1,20	1,41

Source: Nexresearch

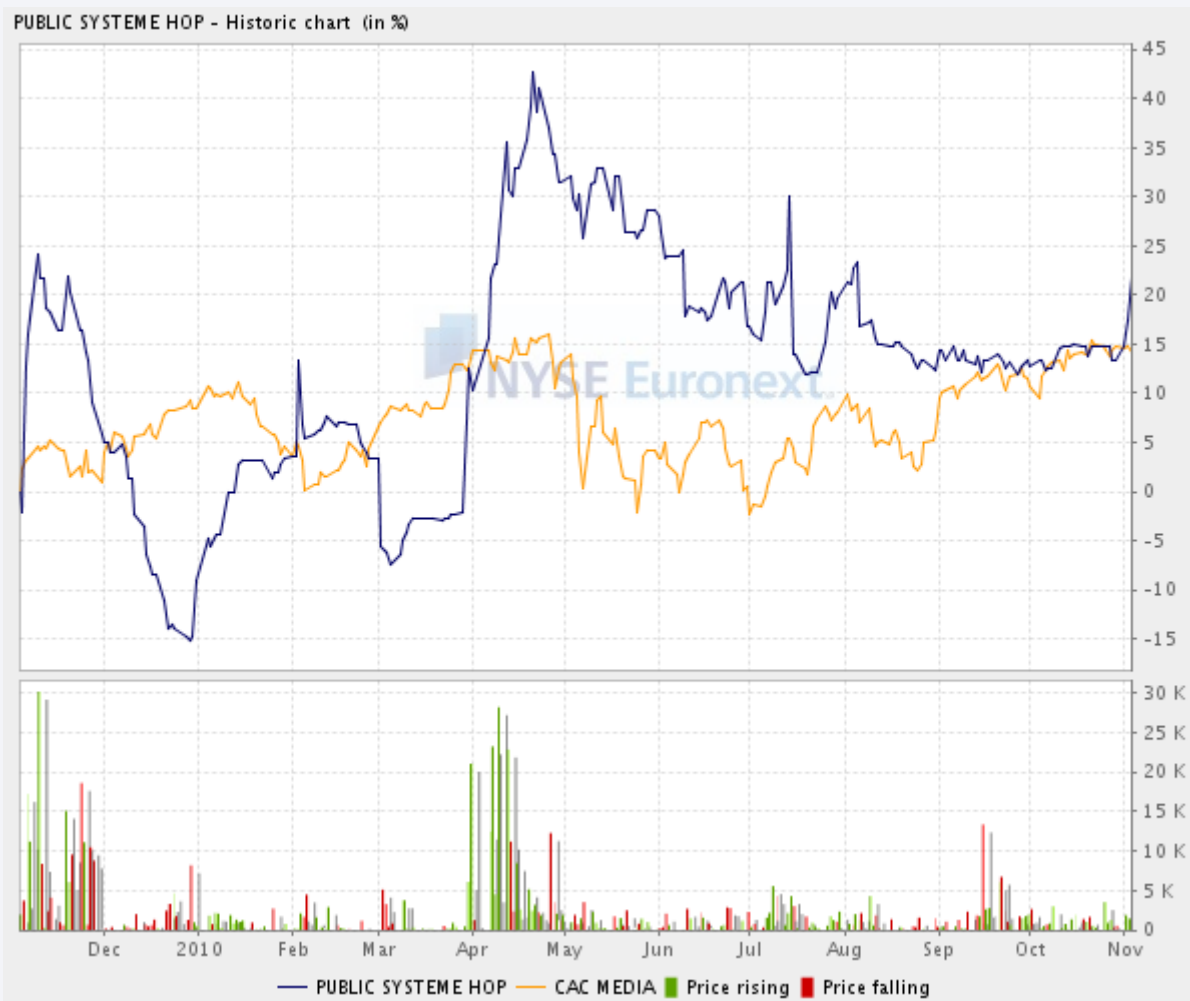
## OPINION

Nous poursuivons le suivi du titre Public Système Hopscotch qui vient de publier un chiffre d'affaires à 9 mois de 86.8m€ pour 30.1m€ de marge brute (-6% en comparable).

La société subit un effet de base négatif en raison d'un important contrat signé en Septembre 2009 en Libye, ce qui rend difficile toute comparaison du chiffre d'affaires YoY. Nous notons cependant que le niveau de marge brute s'est affaibli de 6% sur 9 mois à périmètre constant. La société fait part d'une nette reprise sur ses activités événementielles et incentive sur le marché domestique et d'une légère croissance dans les relations publiques. La timide reprise des activités en 2010 devrait s'intensifier sur 2011, soutenue par les efforts commerciaux entrepris à l'international par la société. Nous pensons que le réseau de partenariats (United Agencies Network) établi avec d'autres agences européennes devrait apporter des relais de croissance lorsque la reprise du marché et des investissements publicitaires se confirmera.

Nous conservons notre opinion sur le titre et nous ajustons notre Fair Value à 11.7€ contre 12.20€ précédemment.

## GRAPHIQUE : PUBLIC SYSTEME vs CAC MEDIA



**NFinance** est une société d'analyse et d'ingénierie financière. Les informations exprimées dans cette étude sont soumises seulement à titre informatif et ne sont en aucune façon une offre ou une sollicitation d'acheter ou de vendre les instruments financiers mentionnés ci-dessus. Les informations exposées dans ces analyses et/ou études sont issues de sources dignes de foi. La responsabilité de NFinance ne saurait être engagée, directement ou indirectement, en cas d'erreur ou d'omission.

En applications des règlements de l'AMF et du code des sociétés et des marchés financiers, nous publions les informations suivantes : Montages d'opérations financières : néant, intérêt personnel de l'analyste : néant, prestations de conseils : néant, communication préalable à l'émetteur : non.

Ce document ne peut pas être distribué au Royaume Uni, sauf aux personnes autorisées ou exemptées sous le UK Financial Securities Act 186 et l'article 11 (13) du Financial Securities Act.

Ce document ne peut pas être distribué ou disséminé aux États Unis ou dans ses possessions. Les valeurs mobilières sujet de cette étude n'ont pas été enregistrées avec le Securities and Exchange Commission et envoyer cette étude à un résident des États-Unis est interdit.