

Raphaëlle POULAIN

Analyste Financier
raphaëlle.poulain@inextenso-finance.fr
+33 1 41 09 44 72

Date de première diffusion : 5 août 2022

NFTY (ex-Adthink)**Ouverture d'une procédure de sauvegarde...**

NFTY a publié le 3 août, un communiqué de presse mettant en avant d'importantes difficultés financières. Nonobstant une forte baisse d'activité de -57,7 % sur le S1 2022, la société fait état d'un passif échu et à échoir de 4,9 M€, impliquant une demande d'ouverture d'une procédure de sauvegarde. Cette procédure a été acceptée par le Tribunal de Commerce de Lyon, et marque l'ouverture de la période d'observation, période pendant laquelle NFTY pourra bénéficier du gel de ses dettes.

Suite à cette publication, la valeur est mise sous revue compte tenu de l'impossibilité d'extérioriser des prévisions ou estimations concernant l'activité future de la société.

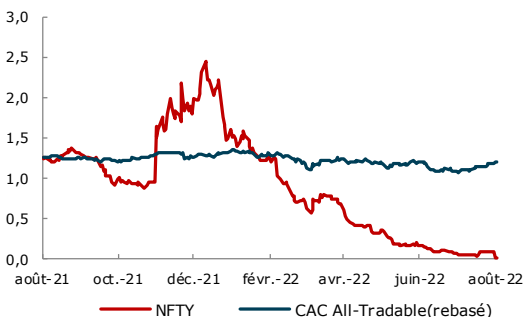
Opinion	NS
Cours (clôture au 04/08/2022)	0,028 €
Objectif de cours	NS

Données boursières

Code Reuters / Bloomberg	ALADM.PA / ALADM:FP
Capitalisation boursière	0,3 M€
Valeur d'entreprise	2,4 M€
Flottant	0,2 M€ (55 %)
Nombre d'actions	11 378 355
Volume quotidien	102 166 €
Taux de rotation du capital (1 an)	0,01%
Plus Haut (52 sem.)	2,53 €
Plus Bas (52 sem.)	0,03 €

Performances

Absolue	1 mois	6 mois	12 mois
	+ 6,8 %	-91,8 %	-92 %

**Actionnariat**

Management : 39 % ; Flottant : 55 % ; Salariés : 2 %
Héla Financière : 3 % ; Autocontrôle : 1 %

Agenda

Non Communiqué

Chiffres Clés

	2020	2021	2022E	2023E	2024E
CA (M€)	10,2	8,1			
Evolution (%)	1,4%	-21,0%			
EBE (M€)	0,8	0,0			
ROC (M€)	0,8	-0,6			
Marge sur ROC (%)	7,7%	-7,2%			
Res. Net. Pg (M€)	0,7	-5,3			
Marge nette (%)	6,7%	-65,2%			
BPA	0,11	-0,86			

Ratios

	2020	2021	2022E	2023E	2024E
VE / CA	0,8	1,3			
VE / EBE	11,2	-214,8			
VE / ROC	10,9	-17,8			
P / E	11,6	-1,7			
Gearing (%)	13,5%	-121,0%			
Dettes nette/EBE	0,8	-24,1			
RCE (%)	15,8%	551,3%			

Une importante baisse d'activité

Après avoir publié un CA FY 2021 en dessous de nos attentes et en baisse de -21 % à 8,1 M€, NFTY annonce une nouvelle baisse de son niveau d'activité sur le S1 2022 de -57,7 % à 2,07 M€. La société indique que toutes ses activités ont été impactées, et que la sous-performance a été aggravée par son impossibilité de régler ses achats auprès de Google, ce qui a eu pour conséquence d'accélérer largement la trajectoire baissière des différentes lignes de métiers du groupe.

Cette forte baisse d'activité ne permet plus à ce jour à la société de faire face à son passif échu et à échoir.

Un passif évalué à 4,9 M€

NFTY fait état d'un passif de 4,9 M€ au 26 juillet 2022, dont :

- 0,77 M€ de dettes bancaires,
- 0,44 M€ de dettes obligataires,
- 1,3 M€ de dettes obligataires convertibles,
- 1,2 M€ de dettes fournisseurs,
- 0,8 M€ de dettes fiscales et sociales.

Face à ce passif, la société indique disposer d'un en-cours clients de 1,1 M€, et d'une trésorerie de 0,38 M€.

Une trésorerie sous contrainte

Les difficultés de l'entreprise sont par ailleurs accentuées par :

- des charges exceptionnelles liées à des jugements défavorables au Tribunal de Commerce, ainsi qu'au Conseil des Prud'hommes pour plus de 0,6 M€ ; et
- le non-paiement de la créance liée à la cession d'Orchidia, soit 1,6 M€ de crédit-vendeur non perçu, montant auquel s'ajoute 0,9 M€ de prime sur EBTIDA non payée. NFTY indique enfin que dans le cadre de cette cession, un paiement de 2,5 M€ à échéance janvier 2023 est prévu.

Ouverture d'une procédure de sauvegarde : Opinion suspendue

Suite à cette publication, la valeur est mise sous revue compte tenu de l'impossibilité d'extérioriser des prévisions ou estimations concernant l'activité future de la société.

Avertissements importants

Définition des opinions et objectifs de cours de In Extenso Financement & Marché

Les opinions mentionnées par In Extenso Financement & Marché traduisent la performance absolue attendue, à un horizon compris entre 6 et 12 mois, pour chaque valeur considérée, et ce, en monnaie locale.

1. Achat fort	Le titre devrait réaliser une performance absolue supérieure à +25 %
2. Achat	Le titre devrait réaliser une performance absolue comprise entre +10 % et +25 %
3. Neutre	Le titre devrait évoluer entre +10 % et -10 %
4. Vente	Le titre devrait réaliser une contre performance absolue comprise entre -10 % et -25 %
5. Vente fort	Le titre devrait réaliser une contre performance absolue supérieure à -25 %

Le détail des méthodes appliquées par In Extenso Financement & Marché pour la détermination de ses objectifs de cours est disponible sur le site Internet www.genesta-finance.com.

Détection de conflits d'intérêts potentiels

Participation de l'analyste, de In Extenso et/ou de ses salariés au capital de l'émetteur	Participation de l'émetteur au capital de In Extenso	Autres intérêts financiers importants entre l'émetteur et In Extenso	Existence d'un contrat de teneur de marché ou d'apporteur de liquidité entre l'émetteur et In Extenso	Rémunération de In Extenso par l'émetteur au titre de l'établissement de la présente analyse financière	Rémunération de In Extenso par l'émetteur au titre d'autres prestations que l'établissement de la présente analyse financière	Communication de l'analyse financière à l'émetteur préalablement à sa diffusion
Non	Non	Non	Non	Oui	Oui *	Non

* Listing Sponsor de l'émetteur.

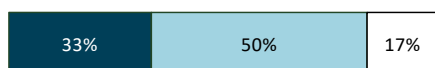
En qualité d'Analyste Financier Indépendant au sens du Règlement Général de l'AMF, In Extenso se réfère aux modalités administratives et organisationnelles définies par la profession, en particulier dans le respect des best practices et en matière de gestion des conflits d'intérêts. Des procédures spécifiques strictes définissent le fonctionnement interne des activités d'analyse financière au sein de In Extenso. Des informations supplémentaires peuvent être obtenues sur simple demande écrite adressée à la société In Extenso quant à ces règles de fonctionnement.

Historique sur les 12 derniers mois des opinions et objectifs de cours relatifs à la valeur

Date de 1ère diffusion	Opinion	Objectif de cours
5 août 2022	Flash Valeur Suspendu	Sous Revue
4 avril 2022	Flash Valeur Neutre	0,76 €
9 février 2022	Flash Valeur Neutre	0,95 €
24 septembre 2021	Flash Valeur Neutre	0,95 €
2 août 2021	Flash Valeur Neutre	1,30 €

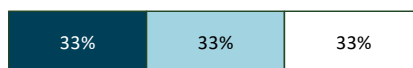
Répartition des opinions

Répartition des opinions sur l'ensemble des valeurs suivies par In Extenso



■ Achat Fort ■ Achat □ Neutre □ Vente ■ Vente Fort

Répartition des opinions sur les valeurs suivies par In Extenso au sein d'un même secteur d'activité



■ Achat Fort ■ Achat □ Neutre □ Vente ■ Vente Fort

Répartition des opinions sur les valeurs pour lesquelles In Extenso a fourni des prestations de services



■ Achat Fort □ Achat □ Neutre □ Vente ■ Vente Fort

Avertissement complémentaire

Les informations présentées dans les pages précédentes restent partielles. Elles ne peuvent être considérées comme ayant une valeur contractuelle.

Cette publication a été rédigée par In Extenso et est délivrée à titre informatif. Elle ne constitue en aucun cas un ordre d'achat ou de vente de la (les) valeur(s) mobilière(s) qui y est (sont) mentionnée(s). Elle est destinée aux investisseurs professionnels et ne constitue en aucun cas une décision d'investissement. De ce fait, ni In Extenso Financement & Marché, ni ses dirigeants, ni ses employés ne peuvent être tenus responsables d'une quelconque décision d'investissement.

Les informations, estimations et commentaires exprimés dans cette étude proviennent de sources jugées dignes de foi. Toutefois, In Extenso Financement & Marché n'en garantit ni l'exactitude, ni l'exhaustivité, ni la fiabilité. Ainsi, sa responsabilité, ni celle de ses dirigeants, ni de ses employés, ne pourrait être engagée d'aucune manière à ce titre. Les opinions, appréciations, estimations et prévisions contenues dans cette publication reflètent le jugement de In Extenso Financement & Marché à la date mentionnée en première page du document, et peuvent ultérieurement faire l'objet de modifications ou d'abandons sans préavis, ni notification.

Cette publication ne peut être diffusée auprès de personnes soumises à certaines restrictions. Ainsi, en particulier, au Royaume-Uni, seules les personnes considérées comme 'personnes autorisées ou exemptées' selon le 'Financial Services Act 1986' du Royaume-Uni, ou tout règlement passé en vertu de celui-ci ou les personnes telles que décrites dans la section 11 (3) du 'Financial Services Act 1986 (Investment Advertisement) (Exemption) order 1997' peuvent avoir accès à la publication ci-présente. Celle-ci ne saurait être distribuée ou communiquée, directement ou indirectement, à tout autre type de personne. Toute personne qui viendrait à être en possession de cette publication doit s'informer et respecter de telles restrictions. De même, cette publication ne peut être diffusée aux Etats-Unis ni à ses ressortissants. La (les) valeur(s) mobilière(s) faisant l'objet de cette publication n'a (n'ont) pas été enregistrée(s) auprès de la Securities and Exchange Commission et envoyer cette étude à un résident des États-Unis est interdit.

Il est possible que In Extenso Financement & Marché ait conclu avec l'émetteur sur lequel porte l'analyse financière un contrat en vue de rédiger et diffuser une (ou plusieurs) publication(s), laquelle (lesquelles) a (ont) été relue(s) par celui-ci. Toutefois, le cas échéant, cette publication pourra être réalisée par In Extenso Financement & Marché de façon indépendante, conformément à la déontologie et aux règles de la profession.

Cette publication reste la propriété de In Extenso Financement & Marché et ne peut être reproduite ou diffusée sans autorisation préalable de In Extenso Financement & Marché.