



genOway

Biomedical-génétique / France

[You can continue to receive AlphaValue's Research under MiFID II](#) [Learn more](#)

Ajustement des publiés 2017.

Concepteur et producteur de modèles innovants pour la recherche pharmaceutique et académique - 29/06/2018

■ Changement d'EPS

2018 : € 0,18 vs 0,18	+1,57 %
2019 : € 0,21 vs 0,21	-0,34 %

Nous avons intégré le résultat exceptionnel 2017 (rectification du Crédit Impôt Recherche pour un montant de €2.4m au titre des années 2013-15). Nos prévisions sont, elles, inchangées.



Fabrice FARIGOULE
pharma@alphavalue.eu
 +33 (0) 1 70 61 10 50
cs.alphavalue.com

AlphaValue a été mandaté par genOway pour la production et la diffusion d'une analyse financière sur genOway.

Achat

Potentiel : 79,0 %

Cours objectif à 6 mois	3,03 €
Cours	1,69 €
Cap. boursière M€	10,1
Momentum du cours	NÉGATIF
Extrême 12 mois	1,62 ▶ 2,47
Bloomberg	ALGEN FP Equity
Reuters	ALGEN.PA

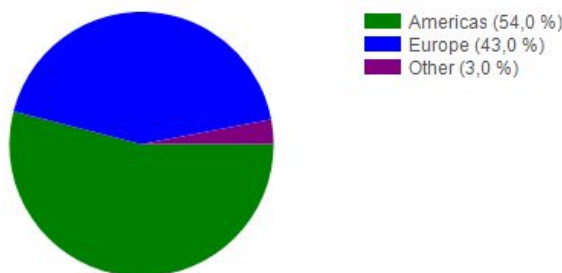

[Téléchargez l'analyste complète](#) [Page valeur](#)


Performance	1s	1m	3m	12m
genOway	1,81 %	-3,43 %	-0,59 %	-27,2 %
Pharmacie	-0,77 %	-0,78 %	2,91 %	-6,93 %
SXXR Index	-1,01 %	-1,71 %	3,61 %	0,42 %

Dernière maj : 29/06/2018	12/16A	12/17A	12/18E	12/19E
PER ajusté (x)	16,6	6,31	9,15	8,06
Rendement net (%)	0,00	0,00	0,00	0,00
VE/EBITDA(R) (x)	7,09	9,47	6,83	5,29
BPA ajusté (€)	0,10	0,32	0,18	0,21
Croissance des BPA (%)	1 416	232	-42,8	13,5
Dividende net (€)	0,00	0,00	0,00	0,00
Chiffre d'affaires (M€)	12,1	12,7	14,0	15,6
Marge d'EBIT (%)	5,70	5,94	7,89	8,05
Résultat net pdg (M€)	0,58	1,93	1,11	1,25
ROE (après impôts) (%)	11,7	31,0	13,5	12,3
Taux d'endettement (%)	-60,9	-19,7	-7,55	-14,7

[Valorisation](#) - [Comptes](#)

Géographie du chiffre d'affaires



Compte d'exploitation consolidé

		12/17A	12/18E	12/19E
Chiffre d'affaires	M€	12,7	14,0	15,6
Croissance du CA	%	4,51	10,4	11,2
Variation des coûts de personnel	%	9,11	4,31	5,41
EBITDA	M€	1,31	1,31	1,52
Marge d'EBITDA(R)	%	10,3	9,33	9,73
Dotations aux amortissements	M€	-0,62	-0,70	-0,76
Résultat opérationnel courant	M€	0,75	1,11	1,25
Résultat d'exploitation (EBIT)	M€	0,75	1,11	1,25
Résultat financier net	M€	-0,15	0,00	0,00
dt serv. des engagts de retraites	M€		0,00	0,00
Eléments except. et autres (avt impôts)	M€	1,33	0,00	0,00
Impôts sur les sociétés	M€	0,00	0,00	0,00
Mises en équivalence	M€			
Intérêts minoritaires	M€			
Résultat net ajusté, pdg	M€	1,93	1,11	1,25
NOPAT	M€	0,53	0,77	0,88

Tableau de financement

		12/17A	12/18E	12/19E
EBITDA	M€	1,31	1,31	1,52
Variation du BFR	M€	1,20	0,13	-0,16
Dividendes reçus des SME	M€	0,00	0,00	0,00
Impôt payé	M€		0,00	0,00
Eléments exceptionnels	M€			
Autres cash flow d'exploitation	M€	0,40		
Cash flow d'exploitation total	M€	2,91	1,43	1,35
Investissements matériels	M€	-5,08	-0,45	-0,45
Flux d'investissement net	M€	-5,08	-0,45	-0,45
Charges financières nettes	M€	-0,15	0,00	0,00
Dividendes (maison mère)	M€	0,00	0,00	0,00
Dividendes payés aux minoritaires	M€	0,00	0,00	0,00
Augmentation de capital	M€			
Flux financiers totaux	M€	5,40	-0,44	-0,02
Variation de la trésorerie	M€	3,23	0,54	0,88
Cash flow disponible (avant div)	M€	-2,32	0,98	0,90

Données par action

		12/17A	12/18E	12/19E
Nbre d'actions net de l'autocontrôle	Mio	5,98	5,98	5,98
Nombre d'actions dilué (moyen)	Mio	5,98	5,98	5,98
BPA ajusté (at amort. surv. et dilut.)	€	0,32	0,18	0,21
Actif net réévalué par action	€			
Dividende net par action	€	0,00	0,00	0,00

Valorisation

Méthodes	Valeur	Poids	Principaux comparables
DCF	3,70 €	35 %	● bioMerieux
Somme des parties	3,59 €	20 %	● Carl Zeiss Meditec
VE/Ebitda	2,53 €	20 %	● Grifols
P/E	3,38 €	10 %	● Fresenius Medical ...
Rendement	0,00 €	10 %	
Cours/Actif net comptable	3,38 €	5 %	
Objectif de cours	3,03 €	100 %	

Calcul NAV/SOTP

Bilan

		12/17A	12/18E	12/19E
Survaleurs	M€	0,00	0,00	0,00
Total actif incorporel	M€	0,61	0,79	0,93
Immobilisations corporelles	M€	5,63	5,69	5,74
Immo. fin. (invest. LT dans sociétés)	M€	0,00	0,00	0,00
BFR	M€	-2,78	-2,91	-2,75
Autres actifs courants	M€	3,72	4,20	4,92
Actif total (net des engagements CT)	M€	7,40	8,00	9,07
Capitaux propres part du groupe	M€	7,19	9,19	11,2
Quasi-fonds propres et actions de préf.	M€			
Intérêts minoritaires	M€			
Provisions pour retraite	M€	0,00	0,00	0,00
Autres prov. pour risques et charges	M€	0,42		
Total des prov. pr risques et charges	M€	0,42	0,00	0,00
Charges d'IS	M€			
Autres charges	M€	0,00	0,00	
Endettement net / (trésorerie)	M€	-0,20	-1,19	-2,09
Passifs totaux	M€	7,40	8,00	9,07

Capitaux employés

		12/17A	12/18E	12/19E
Capitaux investis	M€	3,45	3,58	3,93

Ratios de profits & risques

		12/17A	12/18E	12/19E
ROE (après impôts)	%	31,0	13,5	12,3
Rendement des capitaux investis	%	15,3	21,6	22,4
Ratio d'endettement	%	-19,7	-7,55	-14,7
Dette nette ajustée/EBITDA(R)	x	-0,15	-0,91	-1,38
Couverture des frais financiers	x	4,90	368 454	418 174

Ratios de valorisation

		12/17A	12/18E	12/19E
PER ajusté	x	6,31	9,15	8,06
Rendement du cash flow disponible	%	-19,1	9,72	8,94
P/ANC	x	1,69	1,10	0,91
Rendement du dividende	%	0,00	0,00	0,00

Valeur d'entreprise

		12/17A	12/18E	12/19E
Capitalisation boursière	M€	12,2	10,1	10,1
+ Provisions	M€	0,42	0,00	0,00
+ Pertes/(gains) actuar. non reconnus	M€	0,00	0,00	0,00
+ Dette nette fin d'année	M€	-0,20	-1,19	-2,09
+ Dette liée aux immo. en locat° op.	M€	0,00	0,00	0,00
- Immo. fin. (juste valeur) et autres	M€			
+ Intérêts minoritaires (juste valeur)	M€			
= Valeur d'entreprise	M€	12,4	8,93	8,02
VE/EBITDA(R)	x	9,47	6,83	5,29
VE/CA	x	0,98	0,64	0,52

Analyste : Fabrice Farigoule, Changements de prévisions : 29/06/2018.