



genOway

Biomedical-génétique / France



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

Résultats 2016 en ligne et perspectives intactes.

Concepteur et producteur de modèles innovants pour la recherche pharmaceutique et académique - 03/04/2017

■ Changement d'EPS

2017 : € 0,19 vs 0,15 **+26,9 %**
2018 : € 0,23 vs 0,18 **+22,5 %**

Nous n'avons modifié qu'à la marge nos prévisions après la publication des résultats 2016. Cela dit, un niveau d'amortissement et de frais financiers plus faibles qu'escompté conduisent à une amélioration sensible des BPA, qui se situent en outre à un niveau faible et varie donc fortement, en pourcentage, à toute modification des résultats. Au final, notre valorisation demeure presque inchangée et souligne le potentiel du titre.

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

Achat	Potentiel : 59,9 %
Cours objectif à 6 mois	3,44 €
Cours	2,15 €
Capitalisation boursière M€	12,9
Momentum du cours	FORT
Extrême 12 mois	1,37 ▶ 2,15
Bloomberg	ALGEN FP Equity
Reuters	ALGEN.PA



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

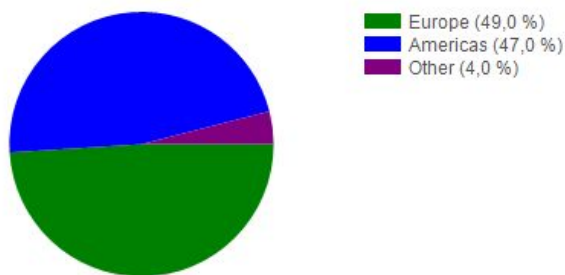


Performance	1s	1m	3m	12m
genOway	7,50 %	12,6 %	20,1 %	34,4 %
Pharmacie	1,14 %	1,97 %	8,94 %	14,0 %
SXXR Index	1,35 %	1,81 %	6,14 %	16,3 %

Dernière maj : 03/04/2017	12/15A	12/16A	12/17E	12/18E
PER ajusté (x)	ns	13,8	11,5	9,54
Rendement net (%)	0,00	0,00	0,00	0,00
VE/EBITDA(R) (x)	9,33	6,86	5,61	4,13
BPA ajusté (€)	0,01	0,12	0,19	0,23
Croissance des BPA (%)	43,5	1 704	61,3	20,7
Dividende net (€)	0,00	0,00	0,00	0,00
Chiffre d'affaires (M€)	10,4	12,1	12,5	13,6
Marge d'EBIT (%)	3,67	5,70	8,95	9,90
Résultat net pdg (M€)	0,04	0,69	1,12	1,35
ROE (après impôts) (%)	0,82	13,8	18,0	16,9
Taux d'endettement (%)	-79,0	-59,9	-48,0	-53,3

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

Géographie du chiffre d'affaires



Compte d'exploitation consolidé

		12/16A	12/17E	12/18E
Chiffre d'affaires	M€	12,1	12,5	13,6
Croissance du CA	%	16,6	2,76	9,11
Variation des coûts de personnel	%	11,0	2,31	6,72
EBITDA	M€	1,03	1,57	1,80
Marge d'EBITDA(R)	%	8,47	12,6	13,2
Dotations aux amortissements	M€	-0,34	-0,45	-0,45
Résultat opérationnel courant	M€	0,69	1,12	1,35
Résultat d'exploitation (EBIT)	M€	0,69	1,12	1,35
Résultat financier net	M€	0,00	0,00	0,00
dt serv. des engagts de retraites	M€		0,00	0,00
Éléments except. et autres (avt impôts)	M€	0,00	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€	0,69	1,12	1,35
NOPAT	M€	0,48	0,78	0,94

Tableau de financement

		12/16A	12/17E	12/18E
EBITDA	M€	1,03	1,57	1,80
Variation du BFR	M€	-2,89	0,13	0,02
Dividendes reçus des SME	M€	0,00	0,00	0,00
Impôt payé	M€		0,00	0,00
Éléments exceptionnels	M€			
Autres cash flow d'exploitation	M€	0,00		
Cash flow d'exploitation total	M€	-1,86	1,70	1,82
Investissements matériels	M€	-0,30	-0,30	-0,45
Flux d'investissement net	M€	-0,30	-0,30	-0,45
Charges financières nettes	M€	0,00	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€	0,00	0,00	0,00
Variation de la trésorerie	M€	-2,16	1,40	1,37
Cash flow disponible (avant div)	M€	-2,16	1,40	1,37

Données par action

		12/16A	12/17E	12/18E
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.)	€	0,12	0,19	0,23
Actif net réévalué par action	€			
Dividende net par action	€	0,00	0,00	0,00

Valorisation

Méthodes	Valeur	Poids	Principaux comparables
DCF	4,37 €	35 %	● bioMerieux
Somme des parties	3,76 €	20 %	● Carl Zeiss Meditec
VE/Ebitda	3,25 €	20 %	● Grifols
P/E	3,51 €	10 %	● Fresenius Medical ...
Rendement	0,00 €	10 %	
Cours/Actif net comptable	3,08 €	5 %	
Objectif de cours	3,44 €	100 %	

Calcul NAV/SOTP

Bilan

		12/16A	12/17E	12/18E
Survaleurs	M€	0,00	0,00	0,00
Total actif incorporel	M€	0,90	0,79	0,79
Immobilisations corporelles	M€	0,40	0,36	0,36
Immo. fin. (invest. LT dans sociétés)	M€	0,00	0,00	0,00
BFR	M€	-1,58	-1,71	-1,73
Autres actifs courants	M€	2,92	3,30	3,84
Actif total (net des engagements CT)	M€	2,85	2,95	3,47
Capitaux propres part du groupe	M€	5,37	7,01	8,90
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€	0,15		
Total des prov. pr risques et charges	M€	0,15	0,00	0,00
Charges d'IS	M€			
Autres charges	M€	0,00	0,00	0,00
Endettement net / (trésorerie)	M€	-2,66	-4,06	-5,43
Passifs totaux	M€	2,85	2,95	3,47

Capitaux employés

		12/16A	12/17E	12/18E
Capitaux investis	M€	-0,27	-0,56	-0,58

Ratios de profits & risques

		12/16A	12/17E	12/18E
ROE (après impôts)	%	13,8	18,0	16,9
Rendement des capitaux investis	%	-177	-140	-163
Ratio d'endettement	%	-59,9	-48,0	-53,3
Dette nette ajustée/EBITDA(R)	x	-2,59	-2,59	-3,02
Couverture des frais financiers	x	230 848	372 380	449 354

Ratios de valorisation

		12/16A	12/17E	12/18E
PER ajusté	x	13,8	11,5	9,54
Rendement du cash flow disponible	%	-22,5	10,9	10,6
P/ANC	x	1,78	1,84	1,45
Rendement du dividende	%	0,00	0,00	0,00

Valeur d'entreprise

		12/16A	12/17E	12/18E
Capitalisation boursière	M€	9,57	12,9	12,9
+ Provisions	M€	0,15	0,00	0,00
+ Pertes/(gains) actuar. non reconnus	M€	0,00	0,00	0,00
+ Dette nette fin d'année	M€	-2,66	-4,06	-5,43
+ 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€	7,06	8,80	7,43
VE/EBITDA(R)	x	6,86	5,61	4,13
VE/CA	x	0,58	0,71	0,55

Analyste : Fabrice Farigoule, Changements de prévisions : 03/04/2017.