


02 décembre 14
Cours : 7.3€
Objectif : 18.3€
ACHETER (1)

Opinion inchangée

1 : Acheter 2 : Renforcer 3 : Conserver 4 : Alléger 5 : Vendre

"Equity line" – Conférence téléphonique

Marché	Alternext
ISIN / Mnémonique	FR0010879056 / ALDEI
Reuters / Bloomberg	ALDEI.PA / ALDEI:FP
Indice	Alternext Allshares
Éligibilité PEA-PME	Oui

Capitalisation (M€)	39.2
Flottant (%)	43.5%
Nbre de Titres (Mio)	5.379
Date de clôture	31-Déc

Le Financement de Déinochem

La société n'ayant que quelques mois de cash devant elle, ses perspectives de financement se sont donc naturellement imposées. Dans ce cadre, le management a décidé de lancer une première ligne de financement de type "equity line" pour un montant de 3,5M€ ce qui représente une dilution de 10% environ. Cette première tranche sera utilisée dans les 7 prochains mois. Cela permettra de financer les premières étapes du projet Déinochem. A noter que ce programme doit franchir une étape clé (EC1) prochainement qui doit se traduire par un versement de l'ADEME.

Par ailleurs, afin d'assurer la pérennité du financement de ce projet, dont l'enveloppe totale est de l'ordre de 15 à 20M€, le management se réserve la possibilité de réaliser une augmentation de capital pour un montant de l'ordre de 12 à 15M€ dans le meilleur des cas. Une opération limitée à 10-12M€ serait aussi possible. Le calendrier d'une telle opération ne peut pas être précisé, à ce stade. Si les conditions de marché ne sont pas favorables à cette opération, les dirigeants prévoient de réaliser plusieurs lignes de financement de type "equity line" pour un montant maximum de 15M€ en 4 tranches (y.c. la première ligne qui sera effectivement activée).

Cette solution de financement répond aux besoins de Déinochem et offre plusieurs possibilités en fonction des situations de marché.

En conclusion, un programme de financement adapté aux besoins de la société qui devrait permettre de faire émerger le programme Déinochem. Le management compte réaliser d'autres partenariats après celui de Sofiprotéol. Nous maintenons notre recommandation Acheter (1).

	13	14e	15e
Cash Flow Libre	-3.7	-7.6	-7.6
Inv. financiers	0.0	2.0	2.0
Augmentation capital	5.0	3.8	0.0
Var Trésorerie	2.1	-1.8	-5.6
Trésorerie nette	3.1	1.3	-4.3
Trésorerie nette/action	0.64	0.27	-0.87
Prod. d'exploitation	0.1	0.0	0.0
ROP	-5.5	-8.9	-8.9
% Prod. exploitation	ns	ns	ns
RN pdg publié	-3.4	-7.7	-7.7
% Prod. exploitation	ns	ns	ns

Arnaud Guérin

+33 (0)2 40 44 94 42
guerin@portzamparc.fr

Avertissements

L'ensemble des avertissements concernant la recherche Portzamparc (engagement de transparence, politique de gestion des conflits d'intérêt, système de recommandation, répartition par recommandation) est accessible sur www.midcaps.portzamparc.fr/ (clientèle institutionnelle) ou auprès de votre conseiller habituel (clientèle privée).

Historique des changements de recommandations sur le titre depuis 12 mois

Pas de changement de recommandation sur les 12 derniers mois

Questionnaire engagement de transparence sur les potentiels conflits d'intérêts

Intérêt personnel de l'analyste	Conflit d'intérêt Portzamparc/Emetteur	Intérêt financier Portzamparc/Emetteur	Contrat de liquidité	Service d'investissements	Autre conflit intérêt	Etude présentée à l'émetteur	Conclusions modifiées
NON	NON	NON	NON	OUI	NON	NON	NON

Source : Portzamparc

Nantes : 13 rue de la Brasserie - BP 38629 - 44186 Nantes Cedex 4 - Tél 33 (0) 2 40 44 94 00

Paris : 16 rue de Hanovre - 75002 Paris - Tél 33 (0) 1 40 17 50 08