

Deinove

Cascade d'annonces : deux nouveaux contrats signés et une levée de fonds en perspective

Cours au 02/06	Nb actions	NB action FD	Capi. (m€)	Flottant	Valorisation	Opinion
13,42 €	5 206 831	6 258 291	69,9	31,4%		
Alternext	ALDEI	ALDEI:FP	ALDEI:PA	Anvar: Oui	French Gaap	FR0010879056

Activité : conception et développement de systèmes de production inédits fondés sur les Dénocoques

Capital	Truffle Capital	65,0%
	Flottant	31,4%
	Tereos EU	2,4%
	Fondateurs scientifiques	1,0%

Deinove a effectué aujourd'hui **trois annonces importantes**. Comme nous l'anticipions, le **newsflow est bon**.

Tout d'abord, en ce qui concerne le projet Deinol (programme visant à la production de bioéthanol de seconde génération), **la société annonce avoir signé un contrat de collaboration avec Abengoa** (un des leaders mondiaux de la production de bioéthanol) pour une durée de 36 mois. L'objectif du contrat est de développer le "bioprocédé de production consolidé" de Deinove, c'est-à-dire **de parvenir à industrialiser ce procédé pour différents types de substrats fournis par Abengoa**.

Abengoa vient se substituer à **Tereos dans le projet Deinol**. En effet, bien que Tereos soit actionnaire, l'intérêt de la coopérative semble maintenant résider dans le développement de la production à destination de l'industrie alimentaire au sein de son usine de Lillebonne.

L'entrée d'Abengoa dans le projet Deinol constitue une bonne nouvelle, car l'expérience et la compétence du groupe en matière de bioéthanol devraient permettre d'accélérer son développement. De plus, la signature même non exclusive avec un grand leader du secteur constitue un signal fort à l'ensemble du marché. Deinove confirme par ailleurs attendre les **premiers revenus de licence à partir de 2016**. Ces éléments viennent conforter nos prévisions que nous laissons inchangées.

Par ailleurs, **la société annonce avoir aussi conclu avec Suez Environnement un accord collaboratif de R&D sur 2 ans**. Ce contrat constitue une extension du projet Deinol, avec pour objectif de **transformer les déchets urbains organiques en éthanol**. Deinove collabore depuis 6 mois déjà sur ce sujet avec Suez et a déjà confirmé que les substrats fournis par ce dernier peuvent être transformés en éthanol par les Dénocoques.

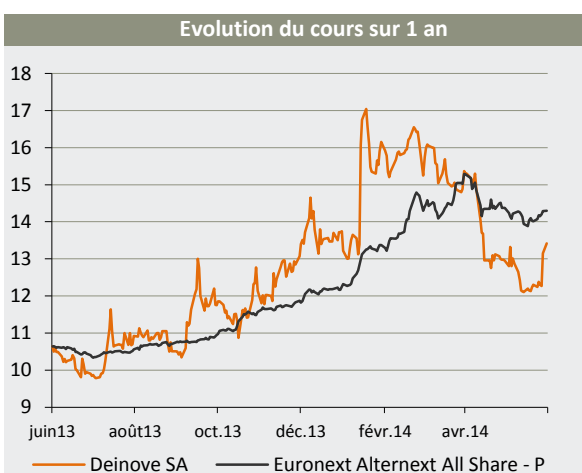
Finalement, **Deinove annonce son intention d'effectuer une levée de fonds d'un maximum de 25m€ pour financer son développement** (valorisation de la plateforme technologique, développement de molécules dans le cadre de Deinochem, tests de matières premières lignocellulosiques). **Cette levée pourrait se faire sous la forme d'une augmentation de capital et pourrait s'accompagner d'un transfert vers Eurolist pour permettre d'accroître sa visibilité à l'international**.

Compte de résultat	m€	12/13	12/14e	12/15e
Chiffre d'affaires		0,1	0,1	0,1
variation		ns	ns	ns
Marge brute		0,1	0,1	0,1
EBITDA		-5,3	-6,0	-6,5
Marge (%)		ns	ns	ns
ROP		-5,5	-6,2	-6,8
MOP (%)		ns	ns	ns
Résultat net déclaré		-3,4	-4,5	-3,6
Marge (%)		ns	ns	ns
Résultat net ajusté		-3,4	-4,5	-3,6
Marge (%)		ns	ns	ns

Bilan & flux	m€	12/13	12/14e	12/15e
Goodwill		0,0	0,0	0,0
Total Immobilisation		4,2	4,4	2,4
Fonds propres		5,7	4,1	0,5
Endettement net		-1,6	-0,4	1,3
BFR		-0,1	-0,6	-0,6
CE (inclus GW)		0,9	1,8	2,1
Gearing (%)		-28%	-9%	280%
Cash Flow Brut		-3,2	-4,3	-3,3
Investissements		-0,6	-1,6	-0,6
Free Cash Flow		-2,9	-5,4	-3,9
Variation du cash net		0,3	-1,2	-1,7

Par action	€	12/13	12/14e	12/15e
Bpa		-0,55	-0,71	-0,58
PE à 13,4€		ns	ns	ns
PE à l'objectif		ns	ns	ns
CF / actions diluées		-0,51	-0,68	-0,53
AN / actions diluées		1,09	0,79	0,09
Dividende / actions		0,00	0,00	0,00

Ratios		12/13	12/14e	12/15e
VE/CA		ns	ns	ns
VE/EBITDA		ns	ns	ns
VE/ROP		ns	ns	ns
Pay out (%)		0,0%	0,0%	0,0%
ROE (%)		ns	ns	ns
Rendement		0,0%	0,0%	0,0%



Performances	vs Indice	
1 mois	3,6%	4,2%
3 mois	-16,6%	-14,3%
6 mois	2,7%	-14,7%
1 an	25,4%	-6,7%
Début an	-2,2%	-16,8%
Volume	k€	
1 mois	5 225	66
3 mois	6 367	89
6 mois	11 087	159
1 an	7 999	102
Début an	11 623	168
Max 1an	17,0	15,3
Min 1an	9,8	10,3

Source: Factset

Louis BAZY, CFA / Laurent WILK

+33 (0)1 44 88 77 93 / 97
lbazy@invest-securities.com

Prochain événement

19 septembre 2014 Résultats semestriels

Détection de conflits d'intérêt

Corporate Finance	Non
Détention capitalistique de l'émetteur	Non
Communication préalable à l'émetteur	Oui
Intérêt personnel de l'analyste	Non
Contrat de liquidité	Non
Listing Sponsor	Non
Contrat d'analyse	Oui

Compte de Résultat (m€)	12/11	12/12	12/13	12/14e	12/15e	12/16e	12/17e
Chiffre d'affaires	0,6	0,7	0,1	0,1	0,1	5,5	14,4
<i>Variation</i>	<i>ns</i>	<i>ns</i>	<i>ns</i>	<i>ns</i>	<i>ns</i>	<i>ns</i>	162,8%
Marge Brute	0,6	0,7	0,1	0,1	0,1	5,5	14,4
<i>Marge Brute (%)</i>	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Excédent Brut d'Exploitation	-3,7	-3,5	-5,3	-6,0	-6,5	-1,8	6,4
<i>Marge Brute d'Exploitation</i>	<i>ns</i>	<i>ns</i>	<i>ns</i>	<i>ns</i>	<i>ns</i>	<i>ns</i>	44,1%
Résultat Opérationnel Courant	-4,0	-3,9	-5,5	-6,2	-6,8	-2,2	5,9
<i>Marge Opérationnelle Courante</i>	<i>ns</i>	<i>ns</i>	<i>ns</i>	<i>ns</i>	<i>ns</i>	<i>ns</i>	40,7%
Résultat Opérationnel	-4,0	-3,9	-5,5	-6,2	-6,8	-2,2	5,9
<i>Marge opérationnelle</i>	<i>ns</i>	<i>ns</i>	<i>ns</i>	<i>ns</i>	<i>ns</i>	<i>ns</i>	40,7%
Résultat courant avant impôt	-3,9	-3,4	-5,4	-6,1	-6,8	-2,2	5,9
Résultat net	-3,3	-2,0	-3,4	-4,5	-3,6	0,3	7,2
<i>Marge nette</i>	<i>ns</i>	<i>ns</i>	<i>ns</i>	<i>ns</i>	<i>ns</i>	<i>ns</i>	49,8%
Résultat net part du groupe	-3,3	-2,0	-3,4	-4,5	-3,6	0,3	7,2
<i>Marge nette part du groupe</i>	<i>ns</i>	<i>ns</i>	<i>ns</i>	<i>ns</i>	<i>ns</i>	<i>ns</i>	49,8%
Résultat net part du groupe ajusté	-3,3	-2,5	-3,4	-4,5	-3,6	0,3	7,2

Bilan actif (m€)	12/11	12/12	12/13	12/14e	12/15e	12/16e	12/17e
Immo Incorpo	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Goodwill	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Immo Corpo	0,5	0,6	1,0	2,4	2,7	2,9	3,0
Autres actifs non courants	8,8	5,9	3,2	1,9	-0,3	-0,3	-0,3
Total actif non courant	9,4	6,6	4,2	4,4	2,4	2,6	2,7
Stocks	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Clients	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,5	1,2
Autres créances	0,8	1,7	0,8	0,3	0,3	0,3	0,3
autres actifs courants	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
VMP	0,0	0,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Disponibilités	0,3	0,6	1,9	3,2	3,0	4,1	11,2
Total trésorerie	0,3	1,0	1,9	3,2	3,0	4,1	11,2
Total actif courant	1,2	2,8	2,8	3,6	3,4	5,0	12,8
Total actif	10,6	9,3	7,0	7,9	5,8	7,6	15,5

Bilan passif (m€)	12/11	12/12	12/13	12/14e	12/15e	12/16e	12/17e
Fonds propres part du groupe	7,2	5,3	5,7	4,1	0,5	0,7	7,9
Intérêts minoritaires	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Fonds propres	7,2	5,3	5,7	4,1	0,5	0,7	7,9
provisions pour risques et charges	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Dettes financières non courantes	2,1	2,9	0,2	2,7	4,2	5,7	6,4
Autres passifs non courants	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Total passif non courant	2,1	2,9	0,2	2,7	4,2	5,7	6,4
Fournisseurs	0,6	0,5	0,5	0,5	0,5	0,6	0,6
Dettes financières courantes	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Autres passifs courants	0,4	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5
Total passif courant	1,2	1,1	1,1	1,1	1,2	1,2	1,2
Total passif	10,6	9,3	7,0	7,9	5,8	7,6	15,5

Cash Flow Statement (m€)	12/11	12/12	12/13	12/14e	12/15e	12/16e	12/17e
Résultat Des Sociétés Intégrées	-3,3	-2,0	-3,4	-4,5	-3,6	0,3	7,2
DAP nettes	-0,4	-0,2	-0,2	-0,2	-0,3	-0,4	-0,5
Autres impacts non cash	-0,1	-0,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Cash Flow Brut	-2,9	-2,4	-3,2	-4,3	-3,3	0,7	7,7
Variation du BFR	1,5	-0,9	0,9	0,5	0,0	-0,4	-0,7
Investissements	-0,2	-0,4	-0,6	-1,6	-0,6	-0,6	-0,6
<i>dt investissements de maintenance</i>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Free Cash Flow	-1,6	-3,7	-2,9	-5,4	-3,9	-0,4	6,3
Investissements financiers	-6,9	-0,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Cessions immobilisations	7,6	4,0	2,6	1,2	1,3	0,0	0,0
Distribution	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Augmentation de capital	0,0	0,1	0,6	2,9	1,0	0,0	0,0
autres	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Variation du cash net	-0,9	0,0	0,3	-1,2	-1,7	-0,4	6,3