

## Deinove

Malgré l'échec de la levée de fonds, nos prévisions restent inchangées

Cours au 07/07	Capi. (m€)	News*	Opinion	Valorisation	Upside	ALDEI
14.00 €	73.2			→	-100%	Alternext

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

Compte de résultat	m€	12/13	12/14e	12/15e
	Chiffre d'affaires		0.1	0.1
variation		-92.5%	0.0%	0.0%
Marge brute		0.1	0.1	0.1
EBITDA		-5.3	-6.0	-6.5
Marge (%)		ns	ns	ns
ROC		-5.5	-6.2	-6.8
MOC (%)		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
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 (hors GW)		0.9	1.8	2.1
CE (inclus GW)		0.9	1.8	2.1
Gearing (%)		-28%	-9%	280%
Cash Flow Brut		-3.2	-4.3	-3.3
Variation du BFR		0.9	0.5	0.0
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
	Anciens Bpa		-0.55	-0.70
Nouveaux Bpa		-0.55	-0.70	-0.57
PE à 14.0€		ns	ns	ns
PE à l'objectif		ns	ns	ns
CF / actions diluées		-0.51	-0.67	-0.52
AN / actions diluées		1.08	0.78	0.09
Dividende / actions		0.00	0.00	0.00

Ratios		12/13	12/14e	12/15e
	VE/CA		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%

Consensus	Est. Factset au 07/07/14	12/14e	12/15e	12/16e
	CA (m€)		162.4	173.9
ROP (m€)		8.2	5.9	3.2
Bpa (€)		0.4	0.2	0.1

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

\* Le signe lié à la nouvelle reflète l'opinion générale du commentateur. Il peut être positif (+), neutre (=) si la nouvelle n'apporte rien de nouveau ou négatif (-) si celle-ci devrait avoir un impact négatif court terme sur le titre.

Deinove a annoncé vendredi dernier après bourse qu'elle **renonçait à procéder à son augmentation de capital de 18,9m€** et que les actions de la société ne seraient pas transférées du marché Alternext sur le marché réglementé d'Euronext à Paris. La société a expliqué que **les conditions de marché n'étaient pas favorables à la réalisation de l'opération.**

**Les premiers signes que cette levée de fonds connaissait des difficultés sont apparus dès le vendredi 27 juin.** En effet, à cette date, Deinove avait annoncé que la période de souscription ouverte le 24 juin dernier serait prorogée et ne prendrait plus fin le 30 juin, mais le 3 juillet.

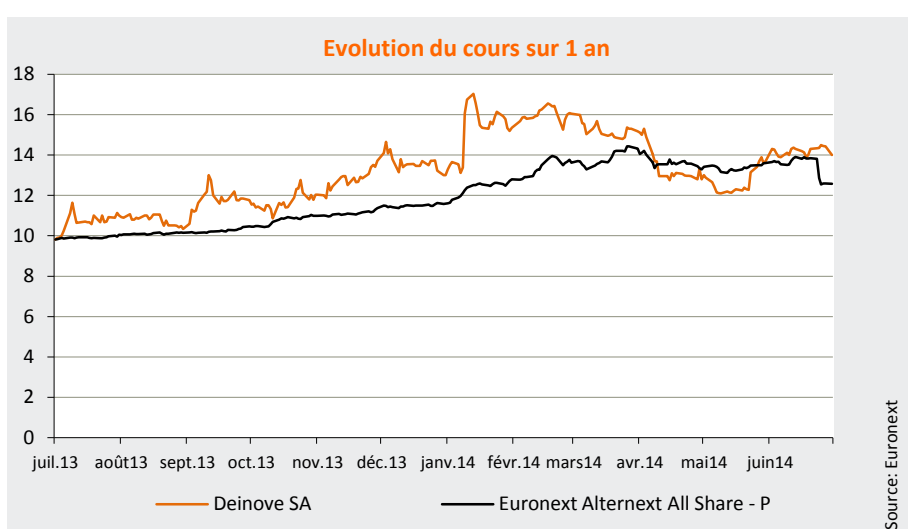
**La confirmation est venue le 1er juillet,** lorsque Truffle a annoncé souscrire à hauteur de 2m€ à l'augmentation de capital, **alors que le fonds avait pourtant initialement indiqué ne pas souhaiter exercer son délai de priorité,** même s'il se réservait la possibilité de souscrire des actions nouvelles.

Malgré l'échec de cette opération, **Deinove confirme disposer de moyens suffisants pour couvrir ses besoins sur les 12 prochains mois.** De plus, **la société conserve la confiance de Truffle Capital** qui annonce être **prêt à proposer à Deinove des solutions de financement "créatrices de valeur pour les actionnaires" si nécessaire.**

La société continue à avancer sur ses projets et **les deux récents partenariats avec Suez Environnement et surtout avec Abengoa constituent le preuve de la pertinence des technologies développées.**

Dans les mois à venir, le titre pourrait bénéficier de **deux catalyseurs** : (i) **la signature de nouveaux partenariats,** la société indiquant être actuellement en négociation pour de nouvelles signatures, et (ii) **des avancées sur le plan industriel** avec la mise à l'échelle des procédés. **Une annonce sur un de ces points permettrait un rebond du titre.**

**Nous laissons nos prévisions inchangées** : nous avons indiqué dans notre précédent commentaire que la levée de fonds ne changeait rien sur ce plan en ce qui nous concernait.



## Prochain événement

19 septembre 2014  
Résultats semestriels

## Louis BAZY, CFA / Laurent WILK

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

Le présent document ne constitue ni ne fait partie d'aucune offre ou invitation d'achat ou de vente des actions émises par l'émetteur. Bien que toutes les précautions nécessaires aient été prises pour s'assurer que les faits mentionnés dans le présent document soient exacts et que les prévisions, opinions et anticipations qu'il contient soient sincères et raisonnables, Invest Securities n'a pas vérifié les informations contenues dans le présent document et en conséquence ni Invest Securities, ni l'un de ses mandataires sociaux, dirigeants ou employés ne peut être tenu pour responsable d'une quelconque manière de son contenu. Aucune garantie n'est donnée quant à l'exactitude, la sincérité ou l'exhaustivité des informations contenues dans le présent document. Aucune personne n'accepte une quelconque responsabilité pour une perte de quelque nature que ce soit résultant de l'utilisation du présent document ou de son contenu, ou encore liée d'une quelconque manière au Présent document. Les rapports de recherche y compris leur préparation et leur distribution sont soumis aux articles 321-122 à 321-142 du Règlement général de l'AMF.