Document downloaded by Jean-Michel KARAM (MEMSCAP)

Achat

Depuis le 14/02/2006

Cours (€)	**1,22**
Capi. boursière (M€)	9
Clôture du (26/04/2022)	
Objectif de cours (€)	**1,80**
Vs 1,91 € (Depuis le 25/03/2022)	

	12/21	12/22e	12/23e
CA (M€)	11	10	11
EBIT (M€)	-0	0	1
Marge d'EBIT (%)	ns	3,6	5,2
EBIT ajusté (M€)	-1	-0	0
RNPG ajusté (M€)	-0	-1	0
BPA ajusté (€)	-0,05	-0,08	0,06
Révision (%)	0,0	-398,1	-26,0
Levier (x)	ns	ns	ns
EV/EBIT (x)	ns	ns	ns
P/E (x)	ns	ns	21,9
Rendement (%)	0,0	0,0	0,0

Le CIC est apporteur de liquidités sur Memscap. Arnaud Riverain a signé un contrat de recherche avec la société Memscap, le CIC en est le diffuseur exclusif.

Arnaud Riverain
Analyste financier
+33 6 43 87 10 57
ariverain@greensome-finance.com

Memscap

Lancement du programme Fablite

Faits : Memscap lance la restructuration des opérations américaines en charge des Communications Optiques et va désormais pouvoir se concentrer pleinement sur la Norvège qui regroupe l'Avionique et le Médical.

Analyse : à l'occasion de la publication de son T1, en légère croissance à 2,3 M€ vs 2,2 M€, Memscap annonce la possibilité de céder son outil industriel américain. Ce sont ainsi 0,4 M€ vs 0,6 M€ au T1-2021 qui sont « reclassés » dans les activités abandonnées (2,8 M€ de CA en 2021 pour 0,8 M€ de pertes). Concernant la Norvège, l'Avionique retrouve ses niveaux d'avant crise à 1,7 M€ vs 0,9 M€ alors que le Médical recule à 0,6 M€ et retrouve son niveau « normatif » hors Carmat. Pour mémoire, ce dernier a suspendu en décembre ses implantations du fait d'un problème qualité et a annoncé les reprendre en octobre, ce qui jouera alors très favorablement. En termes de résultats, la marge brute touche un point bas de 37% vs 49% liée à l'absence de Carmat et donc à un mix produits moins favorable. Malgré cela, Memscap reste à l'équilibre (vs ROP de 0,3 M€).

La décision prise par Memscap va radicalement modifier son profil et lui permettra d'afficher un niveau de rentabilité « confortable » étant donné que sa source de pertes historique sort de son périmètre. Nous ajustons donc nos prévisions en termes de CA en ôtant les Communications Optiques, mais conservons nos attentes de ROP du fait d'une amélioration attendue du mix produits.

Conclusion : attendue depuis longtemps, Memscap se lance enfin dans la restructuration des US, ce qui va supprimer la seule source de pertes du groupe et permettre au management de se concentrer à 100% sur le développement commercial de la Norvège.