

Achat

Depuis le 14/02/2006

Cours (€) 1,21

Capi. boursière (M€) 9

Clôture du (31/08/2022)

Objectif de cours (€) 1,71

Depuis le 31/08/2022

	12/21	12/22e	12/23e
CA (M€)	11	10	10
EBIT (M€)	-0	0	1
Marge d'EBIT (%)	ns	3,4	4,9
EBIT ajusté (M€)	-1	-0	0
RNPJ ajusté (M€)	-0	-1	0
BPA ajusté (€)	-0,05	-0,09	0,05
Révision (%)	0,0	0,0	0,0
Levier (x)	ns	ns	ns
EV/EBIT (x)	ns	ns	ns
P/E (x)	ns	ns	23,4
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

arivain@greensome-finance.com

Date de production : 01/09/2022 - 07:19

Date de 1^{ère} diffusion : 01/09/2022 - 08:11

Memscap

CA S1 : le T4 comme juge de paix ?

Faits : CA S1 hors activités abandonnées de 4,6 M€ +9,5% / Marge brute 38% vs 44% / EBITDA 0,7 M€ vs 0,9 M€ au S1-2021 / Rop « flat » vs 0,3 M€ / RN des activités poursuivies 0,1 M€ vs 0,3 M€ / RN -0,6 M€ vs -0,2 M€ / liquidités disponibles 4,4 M€ vs 5,3 M€ au 31/12/2021 / Finalisation du programme Fablite au T4.

Analyse : la baisse de la marge brute de 6 points est liée au recul du Médical de 44% et donc à sa moindre pondération dans le CA groupe. Il représente 22% vs 43% au S1-2021. Ceci, associé à « une activité accrue en R&D » de 0,2 M€, explique la baisse de rentabilité par rapport à l'an dernier. Néanmoins, Memscap parvient à rester bénéficiaire. Notons qu'au S1-2021, la marge opérationnelle était de 8,2% (0,2% au S1-2022). C'est un bon indicateur de la valeur ajoutée du Médical et de la capacité bénéficiaire du groupe à moyen terme.

Les activités américaines « abandonnées » sont en perte de -0,7 M€ vs -0,5 M€, l'écart étant lié au PPP de 0,2 M€ perçu au S1-2021.

Le S1 montre la pertinence de sortir des produits sur mesure aux Etats-Unis qui sont structurellement déficitaires. Malgré cela, Memscap dispose d'un bilan solide avec seulement 0,278 M€ de dettes financières portant intérêt, une trésorerie de 3,34 M€ à laquelle s'ajoute 1,04 M€ de placements de trésorerie et des capitaux propres de 14,8 M€ (*gearing* hors dettes locatives -27,7%).

Conclusion : le T4 devrait être révélateur du profil 2023 de Memscap car 1/ il devrait enfin sortir des Etats-Unis, ce qui permettra de se concentrer sur la Norvège qui est historiquement bénéficiaire et 2/ le mix produits, avec un retour attendu du Médical, devrait avoir un effet très favorable sur la rentabilité.