

Source : FactSet Research

<b>Marché</b>	<b>Euronext Growth</b>
ISIN / Mnémonique	FR0011051598 / ALMIB
Reuters / Bloomberg	ALMIB.PA / ALMIB:FP
Indice	Euronext GROWTH

**Analyse payée partiellement par l'émetteur**

Eligibilité PEA-PME Oui

<b>Capitalisation (M€)</b>	<b>27,3</b>
Flottant (%)	92,0%
Nbre de Titres (Mio)	49,660
Date de clôture	31-Déc

	22	23e	24e
<b>Cash Flow Libre</b>	<b>-6,4</b>	<b>-12,7</b>	<b>-21,2</b>
Inv. financiers	0,0	0,0	0,0
Augmentation capital	0,0	15,0	0,0
Var Trésorerie	-	-	-
Trésorerie nette	-	-	-
Trésorerie nette/action	-	-	-

<b>Prod. d'exploitation</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
ROP	-5,8	-3,2	-3,2
% Prod. exploitation	ns	ns	ns
RN pdg publié	-8,0	-4,7	-4,7
% Prod. exploitation	ns	ns	ns

**Calendrier :**

Résultats S1 le 5 Octobre

**Mohamed Kaabouni, Analyste Financier**  
+33 (0)2 40 44 94 10  
mohamed.kaabouni@bnpparibas.com

**11 juillet 2023**

**Cours : 0,55€**

**Objectif : 1,09€**

**ACHETER (1)**

Opinion inchangée

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

Cours au 07/07/2023

Plan stratégique- Contact Dirigeants

**Un plan de financement qui se précise**

La structuration financière du projet industriel entrepris est un des jalons majeurs pour Amoeba cette année. Rappelons que la société est en phase de transition vers un modèle commercial. Lors de la conférence Portzamparc nous comprenions que la société progresse sur la structuration de sa levée de 45 M€ pour financer l'usine de Cavailon. A la suite d'un récent contact avec les dirigeants, nous ajustons les hypothèses de notre modèle de valorisation.

**Rappel de la situation de trésorerie**

Au 31 décembre, la trésorerie était de 5,5M€, ce qui permet une visibilité financière à 12 mois sans compter les capex liés à la construction de la nouvelle usine. Afin de prolonger davantage sa visibilité financière et pour pouvoir amorcer le projet industriel, la société a levé 8,4M€ (net) auprès de Nice & Green au travers de l'émission de 3 tranches obligataires dont la société pourra disposer entre le 30 juin 2023 et le 1<sup>er</sup> mars 2024. Comme évoqué précédemment, la société a annoncé avoir besoin de 45M€ sur les trois prochaines années (23M€ de CAPEX et 22M€ de coûts opérationnels) pour mener à bien son projet industriel et commercial. Nous comprenons que pour le bon déroulement de cette levée de fonds, la société a recours à des partenaires conseils financiers.

**La piste de la JV avec un industriel semble avoir été écartée**

Nous comprenons que plusieurs pistes de financement sont étudiées. Ci-dessous les différents leviers de financement que nous envisageons dans nos scénarios :

1. Une AK dont le montant ne pourrait pas excéder les 10 à 15 M€, selon nous. Au regard de la capitalisation actuelle et du contexte de marché peu favorable aux biotechs / cleantechs, une levée plus importante représenterait une dilution probablement trop importante pour l'actionnaire.
2. Le recours à la dette. Les organismes de financement sont plus enclins à financer des projets industriels, notamment en France où les politiques ont à cœur de réindustrialiser le pays.
3. Des subventions : Amoéba a annoncé fin mars, qu'elle bénéficie du soutien de Bpifrance dans le cadre du plan de financement national « France 2030 ». La société a décroché 5,9M€ dont 3,5M€ sous forme de subvention et 2,4M€ sous forme d'avances remboursables.
4. Un actionnaire industriel, qui financerait une partie de l'usine et détiendrait des parts dans une JV en échange. Cette solution permettrait à Amoéba de réduire son effort financier pour la construction de l'usine sans pour autant diluer son actionnariat.

Cette dernière solution semble à présent avoir été écartée par la société qui souhaite désormais financer l'intégralité du projet industriel en propre. Selon nous, le financement de cette nouvelle usine sera une combinaison de dette et de fonds propres.

### **Le traitement des cultures maraichères sous serre est à plus forte valeur ajoutée (250€/ha)**

Là où la société prévoyait d'appliquer un prix identique entre les cultures maraichère plein champ et les maraichères sous serre (100€/ha), une récente étude du marché des fongicides pour les maraichères sous serre fait ressortir un prix moyen à 250€/ha. Ces cultures étant plus fragiles, leur traitement nécessite un dosage précis. Ainsi Amoeba compte aligner le prix de sa solution de biocontrôle à celui des fongicides sur ce type de culture.

### **Projection des ventes de la solution de biocontrôle**

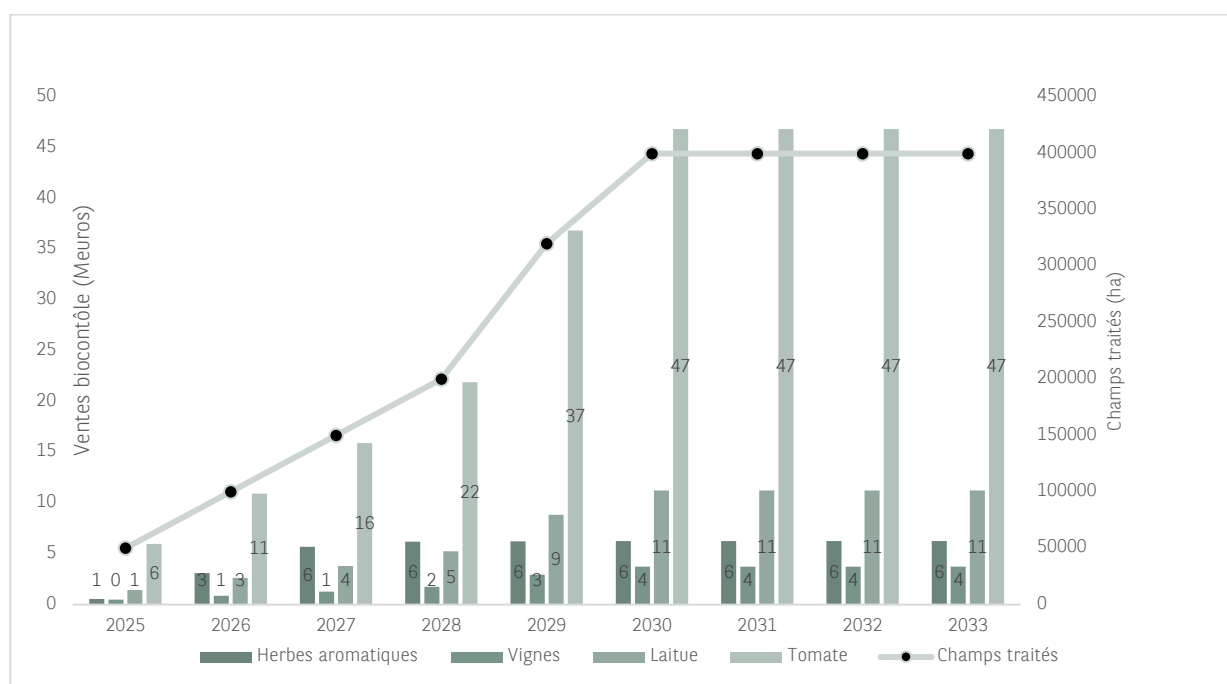
Nous avons pris plusieurs hypothèses pour déterminer le marché adressable par les produits de biocontrôle d'AMOEBEA. Ces hypothèses tiennent compte de la volonté du management de se concentrer dans un premier temps sur les cultures suivantes : 1/ la vigne, 2/ les laitues, 3/ les tomates et 4/ les herbes aromatiques. La société a montré lors d'essais sur champs que sa solution fonctionnait pour d'autres types de cultures telles que les céréales, les pommes de terre, les bananes ou le soja, mais nous considérons ces applications comme des upsides potentiels à long-terme.

Notons que dans le cas d'Amoéba, le facteur limitant de la pénétration du marché sera ses capacités de production. En effet, il existe beaucoup plus de cultures à traiter en Europe et aux USA que la société ne serait capable de traiter.

Nos hypothèses sont les suivantes :

- Fin de la construction de la nouvelle usine fin 2024 (100 000 ha de capacité) et lancement de la production dès le S1 2025.
- Atteinte des capacités maximales de l'usine dès fin 2026.
- Lancement de l'extension de l'usine courant 2026 pour passer à une capacité de 80 tonnes de substances actives / an (200 000 ha).
- Lancement de la construction d'une deuxième usine équivalente à celle de Cavaillon dès 2027 pour atteindre en 2029 une capacité de production finale de 160 tonnes de substances actives / an (400 000 ha).
- Approbation de l'ensemble des formulations de *Willaertia magna* d'ici fin 2024 aux USA et courant 2025 en Europe.
- Lancement commercial début 2025 aux USA et au S2 2025 en Europe.
- Commercialisation sur les marchés principaux, à savoir, les USA, la France, l'Espagne et l'Italie.
- Prix / ha / an en fonction de la culture : 1/ 50€ pour la vigne, 2/ 100€ pour les maraichères plein champ, 3/ 250€ pour les maraichères sous serre et 4/ 250€ pour les herbes aromatiques.
- Les cultures maraichères (plein champ et sous serre) ayant la plus forte valeur ajoutée, nous consacrons à terme 75% de la capacité de traitement à chacune. Les herbes aromatiques sont également à forte valeur ajoutée mais la surface de champs disponible sur ces marchés est faible (~30 000 ha).

	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033
Capacité de traitement (ha)	0	0	0	100000	100000	200000	200000	400000	400000	400000	400000	400000
Ramp up				50%	100%	75%	100%	80%	100%	100%	100%	100%
Champs traités (ha)	0	0	0	50000	100000	150000	200000	320000	400000	400000	400000	400000
Herbes aromatiques (ha)		0	0	2273	12500	22727	24752	24975	24998	25000	25000	25000
CA	0	0	0	0,6	3	6	6	6	6	6	6	6
Vignes (ha)	0	0	0	9545	17500	25455	35050	59005	75000	75000	75000	75000
CA	0	0	0	0,5	0,9	1,3	2	3	4	4	4	4
Laitue (ha)	0	0	0	14318	26250	38182	52574	88507	112501	112500	112500	112500
CA	0	0	0	1,4	3	4	5	9	11	11	11	11
Tomate (ha)	0	0	0	23864	43750	63636	87624	147512	187501	187500	187500	187500
CA	0	0	0	6,0	11	16	22	37	47	47	47	47
CA Total	0	0	0	8	18	27	35	55	68	68	68	68



Ainsi selon nos hypothèses, Amoéba pourrait générer 68M€ de chiffre d'affaires par an avec sa solution de biocontrôle à horizon 2030. Ces prévisions sont limitées par les capacités de production de la société. Toutefois, la société pourrait, à moyen-long terme, s'allier à des partenaires avec des capacités industrielles supérieures et donc capter des parts de marché bien supérieures.

### DCF dépenses opérationnelles

Dans ce DCF, nous prenons en compte les dépenses opérationnelles de la société, à savoir 1/ la R&D et 2/ les SG&A.

Ci-dessous les principales hypothèses retenues dans notre modèle DCF :

- Des dépenses en R&D en baisse de 5% annuellement par rapport au 2,5M€ de 2022 et ce, jusqu'en 2029 (date à laquelle toutes les usines seront pleinement opérationnelles).
- Des G&A en hausse de 13% annuellement jusqu'en 2029 pour prendre en compte la montée en puissance des capacités de production.
- Des dépenses de marketing qui doublent dès 2025 et amorcent une hausse de 60% annuellement pour prendre en compte les premières ventes.
- Nous appliquons un WACC biotech de 15%.
- Nous calculons une valeur terminale de cette entité de la société à partir de 2030.

	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Déploiement industriel	-1							
R&D	-2,5	-2,4	-2,3	-2,1	-2,0	-1,9	-1,8	-1,7
G&A	-2,3	-2,6	-2,9	-3,3	-3,8	-4,2	-4,8	-5,4
Marketing et Ventes	-0,4	-0,46	-0,53	-1,2	-1,9	-3,1	-4,9	-7,9
<b>ROP</b>	<b>-6</b>	<b>-5</b>	<b>-6</b>	<b>-7</b>	<b>-8</b>	<b>-9</b>	<b>-12</b>	<b>-15</b>
IS								
NOPAT	-6	-5	-6	-7	-8	-9	-12	-15
NOPAT actualisé		-5,1	-4,7	-4,7	-4,7	-4,9	-5,4	-6,1
<b>WACC</b>	<b>15,0%</b>							
DCF	-35,6							
Valeur Terminale	-100,1							
Valeur Terminale actualisée	-40,5							
<b>EV</b>	<b>-76,1</b>							

Notre calcul DCF fait ressortir une valeur d'entreprise de -76.1 M€. Notons que cette approche est évidemment conservatrice puisque nous valorisons ici les coûts de la société, y compris en R&D, sans intégrer la création potentielle de valeur qui en découlera car il nous semble impossible de la modéliser dès aujourd'hui. Le lancement de nouveaux projets à la suite de cet effort continu de R&D peut toutefois être considéré comme un upside à terme.

## **DCF Usine 1**

Valorisation DCF de la première usine qui comprend l'extension à horizon 2027. Nos hypothèses de valorisation sont les suivantes :

- Reprise des projections de ventes détaillées précédemment.
- Une marge brute de 80%.
- Des SG&A composés essentiellement du personnel qui sera recruté pour faire fonctionner l'usine. Nous estimons à 30 personnes le besoin à terme pour cette usine.
- Un taux d'imposition de 25%.
- Un capex de maintenance normatif de 1M€ par an.
- Un BFR de 15% du CA.
- Un WACC de 14,73%.
- Une valeur terminale calculée en 2037, date à laquelle l'investissement initial extension comprise sera entièrement amorti (hypothèse amortissement sur 10 ans).

	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037
CA	0	0	0	8	18	27	35,1	28,0	34,7	35,4	36,1	36,9	37,6	38,4	39,1	39,9
COGS		0,0	0,0	-1,7	-3,5	-5,3	-7,0	-5,6	-6,9	-7,1	-7,2	-7,4	-7,5	-7,7	-7,8	-8,0
<b>MB</b>		<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>6,8</b>	<b>14,1</b>	<b>21,3</b>	<b>28,1</b>	<b>22,4</b>	<b>27,8</b>	<b>28,4</b>	<b>28,9</b>	<b>29,5</b>	<b>30,1</b>	<b>30,7</b>	<b>31,3</b>	<b>31,9</b>
SG&A		0,0	0,0	-0,4	-0,8	-1,2	-1,2	-1,2	-1,3	-1,3	-1,3	-1,3	-1,3	-1,4	-1,4	-1,4
D&A		0,0	0,0	-2,3	-2,4	-3,4	-3,4	-3,5	-3,5	-3,5	-3,6	-3,7	-3,7	-1,5	-1,6	-1,0
<b>ROP</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4</b>	<b>11</b>	<b>17</b>	<b>23</b>	<b>18</b>	<b>23</b>	<b>24</b>	<b>24</b>	<b>25</b>	<b>25</b>	<b>28</b>	<b>28</b>	<b>30</b>
IS				-1,0	-2,7	-4,2	-5,9	-4,4	-5,8	-5,9	-6,0	-6,1	-6,3	-7,0	-7,1	-7,4
<b>NOPAT</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3</b>	<b>8</b>	<b>13</b>	<b>18</b>	<b>13</b>	<b>17</b>	<b>18</b>	<b>18</b>	<b>18</b>	<b>19</b>	<b>21</b>	<b>21</b>	<b>22</b>
CAPEX		-6,0	-15,0	-2,0	-8,1	-2,1	-0,1	-0,2	-0,2	-0,2	-0,3	-0,4	-0,4	-0,5	-0,6	-1,0
D&A		0,0	0,0	2,3	2,4	3,4	3,4	3,5	3,5	3,5	3,6	3,7	3,7	1,5	1,6	1,0
BFR		0,0	0,0	1,3	2,6	4,0	5,3	4,2	5,2	5,3	5,4	5,5	5,6	5,8	5,9	6,0
var BFR			0,0	1,3	1,4	1,4	1,3	-1,1	1,0	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
FCF		-6,0	-15,0	2,1	1,1	12,5	19,6	17,6	19,6	20,8	21,2	21,6	22,0	21,8	22,1	22,0
		-5,6	-12,3	1,5	0,7	6,7	9,2	7,2	7,0	6,5	5,8	5,1	4,5	3,9	3,5	3,0
WACC		<b>14,7%</b>														
DCF		46,9														
Valeur Terminale		177														
Valeur Terminale actualisée		24,2														
<b>EV</b>		<b>71,0</b>														

Notre calcul DCF fait ressortir une valeur d'entreprise de **71 M€**.

## DCF Usine 2

Valorisation DCF de la deuxième usine qui devrait être opérationnelle à horizon 2029. Nos hypothèses de valorisation sont les suivantes :

- Reprise des projections de ventes détaillées précédemment.
- Une marge brute de 80%.
- Des SG&A composés essentiellement du personnel qui sera recruté pour faire fonctionner l'usine. Nous estimons à 30 personnes le besoin à terme pour cette usine.
- Un taux d'imposition de 25%.
- Un capex de maintenance normatif de 1M€ par an.
- Un BFR de 15% du CA.
- Un WACC de 14,73%.
- Une valeur terminale calculée en 2038, date à laquelle l'investissement initial extension comprise sera entièrement amorti (hypothèse amortissement sur 10 ans).

	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038
CA	0	0	0	0	0	0,0	28,0	34,7	35,4	36,1	36,9	37,6	38,4	39,1	39,9	40,7
COGS	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-5,6	-6,9	-7,1	-7,2	-7,4	-7,5	-7,7	-7,8	-8,0	-8,1
<b>MB</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>22,4</b>	<b>27,8</b>	<b>28,4</b>	<b>28,9</b>	<b>29,5</b>	<b>30,1</b>	<b>30,7</b>	<b>31,3</b>	<b>31,9</b>	<b>32,6</b>
SG&A	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-1,2	-1,2	-1,2	-1,3	-1,3	-1,3	-1,3	-1,3	-1,4	-1,4	-1,4
D&A						-3,1	-3,1	-3,1	-3,2	-3,2	-3,2	-3,3	-3,4	-3,4	-3,5	-1,0
<b>ROP</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-4</b>	<b>18</b>	<b>23</b>	<b>24</b>	<b>24</b>	<b>25</b>	<b>25</b>	<b>26</b>	<b>27</b>	<b>27</b>	<b>30</b>
IS			0,0	0,0	0,0	1,1	-4,5	-5,9	-6,0	-6,1	-6,2	-6,4	-6,5	-6,6	-6,8	-7,5
<b>NOPAT</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-3</b>	<b>14</b>	<b>18</b>	<b>18</b>	<b>18</b>	<b>19</b>	<b>19</b>	<b>19</b>	<b>20</b>	<b>20</b>	<b>23</b>
CAPEX	0,0	0,0	0,0	0,0	-15,0	-15,1	-0,1	-0,1	-0,2	-0,2	-0,2	-0,3	-0,4	-0,4	-0,5	-1,0
D&A	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	3,1	3,1	3,1	3,2	3,2	3,2	3,3	3,4	3,4	3,5	1,0
BFR	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	4,2	5,2	5,3	5,4	5,5	5,6	5,8	5,9	6,0	6,1
var BFR		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	4,2	1,0	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
FCF	0,0	0,0	0,0	0,0	-15,0	-15,2	12,4	19,6	20,8	21,2	21,6	22,0	22,4	22,8	23,2	22,5
FCF actualisés	0,0	0,0	0,0	0,0	-8,1	-7,2	5,1	7,0	6,5	5,8	5,1	4,5	4,0	3,6	3,2	2,7
<b>WACC</b>	<b>14,7%</b>															
DCF	32,2															
Valeur Terminale	180															
Valeur Terminale actualisée	28,3															
<b>EV</b>	<b>60,5</b>															

Notre calcul DCF fait ressortir une valeur d'entreprise de **60.5 M€**.

## Synthèse de valorisation

Nous excluons à présent de nos scénarios l'hypothèse de la constitution d'une JV avec un partenaire industriel. Au total, nous estimons le coût de la construction des deux usines à 63M€. Comme évoqué précédemment, nous comprenons que les pistes de financement semblent s'orienter vers de la dette et du financement en fonds propre. Ainsi nous prenons en compte les hypothèses de financement suivantes :

- Nous relevons l'AK à 15 M€ (vs 10 M€ préc.) auprès de partenaires financiers et/ou industriels. Nous conservons toutefois notre hypothèse de prix de l'AK, 0.62€.
- Emprunt de 20 M€ : selon nous, Amoeba profitera des enjeux politiques actuels autour de la réindustrialisation du territoire pour obtenir de la souplesse de la part des banques. Par ailleurs, les fonds seront principalement employés à construire une usine dont le foncier sera un bon collatéral.

Du point de vue de la trésorerie, la société a terminé 2022 avec 5,5M€. Elle a depuis été renforcée par une subvention "France 2030" de 5,9M€ de la part de la BPI. La société a également levé 8,4M€ auprès de Nice & Green sous forme d'obligations (~9% d'intérêts). Nous estimons à ce jour la trésorerie de la société à 10M€. La société entend démarrer la construction de la première usine dès le mois d'octobre 2023.

Programme	Valorisation	Part de la valorisation	Prix / action
Maison mère	-76	-137%	-1,5
Usine 1	71	128%	1,4
Usine 2	61	109%	1,2
<b>Total</b>	<b>55</b>	<b>100%</b>	<b>1,1</b>

<b>EV (Meuros)</b>	<b>55</b>
Dette	0
Trésorerie	10
AK (hypothèse 2023)	15
<b>Equity (Meuros)</b>	<b>80</b>
Nb d'actions	73,9
<b>TP</b>	<b>1,09</b>

**Nous réitérons notre recommandation Acheter (1) et relevons notre objectif de cours de 0.72€ à 1.09€.**

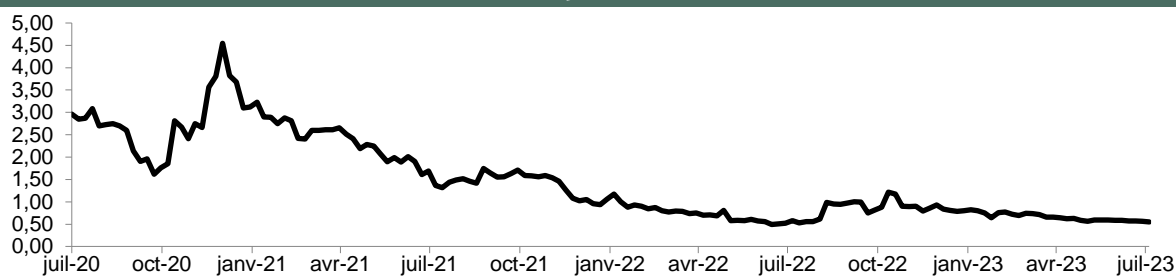
## AMOEB

	18	19	20	21	22	23e	24e	25e
<b>Financement</b>	<b>18</b>	<b>19</b>	<b>20</b>	<b>21</b>	<b>22</b>	<b>23e</b>	<b>24e</b>	<b>25e</b>
Cash Flow	-5,4	-4,9	-6,3	-6,3	-6,6	-6,4	-6,7	-2,4
Variation BFR	-0,4	1,3	-2,3	-0,2	0,4	-0,5	0,1	-10,9
Investissements industriels	-0,2	-0,1	-0,1	-0,1	-0,2	-6,0	-15,0	-2,0
<b>Cash Flow Libre</b>	<b>-6,0</b>	<b>-3,7</b>	<b>-8,7</b>	<b>-6,7</b>	<b>-6,4</b>	<b>-13,0</b>	<b>-21,7</b>	<b>-15,3</b>
Cessions d'actifs	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Investissements financiers	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Dividendes	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Augmentation de capital	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	15,0	0,0	0,0
Autres	-0,5	-2,8	16,9	-2,9	14,8	0,3	0,0	8,1
Variation Trésorerie	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Trésorerie nette</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Exploitation</b>	<b>18</b>	<b>19</b>	<b>20</b>	<b>21</b>	<b>22</b>	<b>23e</b>	<b>24e</b>	<b>25e</b>
Produit d'exploitation	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	8,4
ROP	-5,4	-5,5	-6,2	-5,6	-5,8	-3,4	-3,7	1,6
CIR	-	-	-	-	-	-	-	-
R&D immobilisée	0,3	0,5	0,5	0,6	0,5	2,0	2,0	1,9
Frais R&D	-1,6	-2,6	-1,6	-2,2	-2,5	-2,4	-2,3	-2,1
RN Pdg publié	-7,2	-7,2	-8,2	-7,8	-8,0	-4,9	-5,2	-0,9
Frais de personnel	-2,9	-2,6	-3,8	-3,0	-2,3	-2,6	-2,9	-3,7
Effectif moyen	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Bilan</b>	<b>18</b>	<b>19</b>	<b>20</b>	<b>21</b>	<b>22</b>	<b>23e</b>	<b>24e</b>	<b>25e</b>
Fonds propres Pdg	5,4	4,2	2,0	0,2	8,2	18,2	13,0	12,1
Autres	6,7	0,1	8,9	0,5	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Capitaux investis</b>	<b>12,1</b>	<b>4,4</b>	<b>10,9</b>	<b>0,7</b>	<b>8,2</b>	<b>18,2</b>	<b>13,0</b>	<b>12,1</b>
Immobilisations nettes	9,2	7,7	6,9	6,1	5,3	12,8	29,3	32,8
<i>dont écarts d'acquisition</i>	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>dont financières</i>	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Trésorerie nette	-	-	-	-	-	-	-	-
BFR	0,2	0,3	-0,5	-0,4	-0,5	-0,2	-0,3	2,5
<b>Actif économique</b>	<b>12,1</b>	<b>4,4</b>	<b>10,9</b>	<b>0,7</b>	<b>8,2</b>	<b>18,2</b>	<b>13,0</b>	<b>12,1</b>

### Valorisation NPV

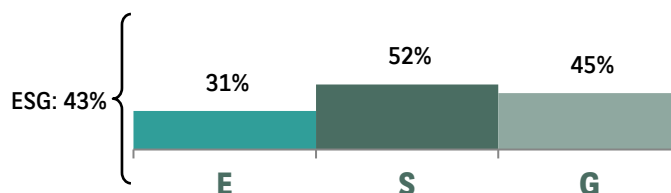
Données par action	18	19	20	21	22	23e	24e	25e
Trésorerie nette / action	-	-	-	-	-	-	-	-
CFPA	-0,9	-0,6	-0,4	-0,4	-0,2	-0,1	-0,1	0,0
Nb de titres (Mio)	6,012	7,885	16,204	17,784	33,429	49,660	49,660	49,660
Nb de titres corrigé (Mio)	-	-	-	-	-	-	-	-
% de la dilution	-	-	-	-	-	-	-	-

### Historique de cours





## AMOEBEA



Critères ESG Portzamparc				
ENVIRONNEMENT	2020	2021	2022	Commentaires
<b>Empreinte carbone</b>				
Emissions de GES en teqCO2 (Scope 1 et 2) / CA (M€)	ND	ND	ND	
Politique de compensation des émissions CO2	NA	NA	NA	
Prime environnementale liée à la nature de l'activité	NA	NA	NA	
<b>Politique environnementale</b>				
Publication d'un rapport environnemental	Non	Non	Non	
Amendes/Litiges liés à l'environnement sur les trois dernières années	Non	Non	Non	
Certification 14001	Non	Non	Non	
SOCIAL	2020	2021	2022	Commentaires
<b>Promotion de la diversité</b>				
Part des femmes dans la société	43%	36%	44%	
Index égalité salariale femmes / hommes	0	0	0	
Plan d'actions en faveur de l'égalité professionnelle	0	0	0	
Part des personnes en situation de handicap	4,8%	4,5%	4,0%	
<b>Formation</b>				
Part de salariés ayant suivi une formation lors de l'exercice	43%	73%	36%	
<b>Recrutement &amp; Attractivité</b>				
Taux d'attrition (employés)	6,6%	24%	9,0%	
Certification Great Place To Work / Happy At Work	Non	Non	Non	
<b>Conditions de travail</b>				
Présence d'un DRH au comité de direction	Oui	Oui	Oui	
Encouragement de l'actionnariat salarié	Oui	Oui	Oui	
Nombre de titres détenus par les salariés (k)	12	31	121	
Taux d'absentéisme	0,0%	0,0%	0,0%	
Taux de fréquence des accidents du travail (AT)	0,019	0,021	0,028	
GOVERNANCE & ACTIONNARIAT	2020	2021	2022	Commentaires
Respect du code Afep-Medef ou Middlenext	Non	Non	Non	
<b>Composition des instances de gouvernance</b>				
Séparation des fonctions de Président et de Directeur général	Non	Non	Non	
Nombre de membres composants le conseil d'administration	6	7	6	
<i>dont indépendants</i>	0,667	0,714	0,667	
<i>dont femmes</i>	0,5	0,428	0,333	
Administrateur représentant les salariés au CA	Non	Non	Non	
Assiduité des membres du CA	94%	95%	95%	
Comité d'audit	Oui	Oui	Oui	
Comité des risques	Non	Non	Non	
Comité des risques : une partie dédiée à la cybersécurité	Non	Non	Non	
Comité RSE	Non	Non	Non	
<b>Respect des actionnaires minoritaires</b>				
Droits de votes doubles/multiples	Non	Non	Non	
Poids de l'actionnaire principal (droits de vote)	0,0%	0,0%	0,0%	
<b>Rémunération des dirigeants</b>				
Transparence sur la rémunération variable du CEO	Oui	Oui	Oui	
Déclaration de la rémunération du CEO	Oui	Oui	Oui	
Rémunération du CEO liée aux critères de performances RSE	Non	Non	Non	
Ratio d'équité (salaire médian)	ND	ND	ND	
PARTIES PRENANTES EXTERNES	2020	2021	2022	Commentaires
Mise en place d'une charte éthique avec ses fournisseurs	Non	Non	Non	
Mise en place d'indicateurs de satisfaction clients	Non	Non	Non	
Part des frais d'audits financiers dans les frais d'audits	ND	ND	ND	

## Mentions obligatoires

### Recommandations boursières

Nos recommandations boursières traduisent la performance absolue attendue sur le titre à un horizon 6-12 mois. Elles sont basées sur les objectifs de cours définis par l'analyste et intègrent des facteurs exogènes liés à l'environnement de marché, susceptibles de fortes variations. Le bureau d'analyse Portzamparc établit ses évaluations selon une approche d'analyse fondamentale multicritères (principalement et de manière non exhaustive actualisation des flux, multiples des comparables, multiples de transaction, somme des parties, actif net réévalué).

ACHETER (1) : Performance attendue supérieure à +15%

RENFORCER (2) : Performance attendue comprise entre +5% et +15%

CONSERVER (3) : Performance attendue comprise entre -5% et +5%

ALLEGER (4) : Performance attendue comprise entre -5% et -15%

VENDRE (5) : Performance attendue inférieure à -15% ou absence de visibilité sur les fondamentaux de la société.

L'ensemble des avertissements concernant la recherche Portzamparc (Historique des recommandations, engagement de transparence, politique de gestion des conflits d'intérêt, système de recommandation, répartition par recommandation...) est accessible sur <https://www.midcaps.portzamparc.fr/wp-content/fileadmin/pubt/avertissements.pdf> (clientèle institutionnelle).

Les cours utilisés sont les cours de clôture de la veille sauf indication contraire.

### Historique des recommandations sur l'émetteur au cours des 12 derniers mois

Le tableau ci-dessous reflète l'historique des changements de recommandations et d'objectifs de cours faits par le département d'analyse financière de Portzamparc sur une période de 12 mois.

La mise à jour des recommandations intervient, soit à l'occasion d'un commentaire lié à une publication officielle ou légale, soit à l'occasion d'un événement exceptionnel (croissance externe, accords significatifs).

Date	Analyste	Objectif de prix	Cours de clôture	Ancienne Recommandation	Nouvelle Recommandation
20/04/2023 8:30	Mohamed Kaabouni	0,72€	0,63€	Suspendue	Acheter

### Détail des conflits d'intérêts potentiels PORTZAMPARC

Société	Détail des conflits d'intérêts potentiels
Amoeba	5,6

1. Portzamparc possède ou contrôle 5 % ou plus du capital en actions émis par cet émetteur;
2. Cet émetteur, ou ses actionnaires principaux, possèdent ou contrôlent, directement ou indirectement, 5% ou plus du capital en actions émis par Portzamparc;
3. Portzamparc a été chef de file ou co-chef de file dans une offre publique concernant les instruments financiers de cet émetteur durant les douze derniers mois;
4. Portzamparc est teneur de marché pour les instruments financiers de cet émetteur;
5. Portzamparc a signé un contrat de liquidité avec l'émetteur.
6. Portzamparc et l'émetteur ont signé une convention de prestation de service d'analyse à travers laquelle Portzamparc s'est engagé à produire et à diffuser des études de recherche d'investissement sur ledit émetteur;
7. Portzamparc a été rémunéré par cet émetteur en échange de la fourniture de services d'investissement ou des services en conseil financier au cours des douze derniers mois;
8. L'auteur de cette étude ou une personne qui aurait aidé à l'élaboration de cette étude (ou un membre de son foyer), ou encore une personne qui, malgré sa non-implication dans l'élaboration de cette étude avait ou pouvait raisonnablement avoir accès aux éléments substantiels de cette étude avant sa diffusion détient une position nette ou courte supérieure à 0,5% du capital de cet émetteur
9. La recommandation présentée dans ce document a été divulguée à l'émetteur avant sa publication et diffusion et a été subséquemment modifiée préalablement à sa diffusion

### Détail des conflits d'intérêts potentiels BNP PARIBAS

Sociétés dans lesquelles BNP PARIBAS détient des participations : <https://wealthmanagement.bnpparibas/fr/conflict-of-interest.html>

Nantes : 13 rue de la Brasserie - BP 38629 - 44186 Nantes Cedex 4

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