



Source : FactSet Research

Marché	Euronext Growth
ISIN / Mnémonique	FR0011217710 / ALMET
Reuters / Bloomberg	ALMET.PA / ALMET:EN
Indice	Euronext GROWTH
Éligibilité PEA-PME	Oui

Capitalisation (M€)	7,9
Flottant (%)	66,1%
Nbre de Titres (Mio)	1,683
Date de clôture	31-Déc

	17	18e	19e
PER	40,6	18,9	17,5
PCF	ns	18,9	17,5
VE/CA	ns	ns	ns
VE/ROP	12,5	29,8	ns
PAN	0,9	0,7	0,8
Rendement	1,1%	2,3%	4,3%
Free Cash Flow Yield	0,0%	5,3%	5,7%
ROACE	ns	ns	ns

	0,0	0,0	0,0
CA	0,0	0,0	0,0
CA précédent	0,0	0,0	0,0
var. n/n-1	0,0%	-7,4%	0,0%
EBE	-0,1	-0,1	-0,1
ROC	-0,1	-0,1	-0,1
% CA	ns	ns	ns
ROP	-0,1	-0,1	-0,1
% CA	ns	ns	ns
RN Pdg publié	0,2	0,4	0,5
% CA	ns	ns	ns

	0,14	0,25	0,27
BNPA	0,14	0,25	0,27
BNPA précédent	0,14	0,26	0,26
var. n/n-1	125,6%	83,9%	8,1%
BNPA Cor	0,14	0,25	0,27
ANPA	6,2	6,3	5,8
Dividende net	0,11	0,20	0,24

Gearing	-16,8%	3,0%	23,1%
DFN	-1,7	0,3	2,5

12 avril 2019

Cours : 4,70€

Objectif : 6,27€

ACHETER (1)

Opinion inchangée

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

Cours au 11/04/2019

RN Annuel

Hausse de 85% du résultat net

La société enregistre une forte hausse de son résultat net, qui devrait être largement redistribué aux actionnaires.

Progression du résultat net et du dividende

Méthanor a publié un résultat net de 419k€, en hausse de 85% par rapport aux 227k€ enregistrés en 2017. Rappelons que Méthanor participe au financement et à l'exploitation de projets dans les énergies renouvelables. Initialement focalisée sur la méthanisation agricole, la société a élargi le spectre des projets étudiés en investissant dans la biomasse, l'éolien, le photovoltaïque et l'hydraulique.

Méthanor présente un profil atypique, ne reconnaissant pas de chiffre d'affaires ni de résultat opérationnel mais des produits financiers issus de ses investissements, minoritaires, dans des projets liés aux énergies renouvelables. La société a également profité en 2018 du refinancement de la dette bancaire de ses trois centrales photovoltaïques exploitées par Solaire Direct (groupe Engie) et dont elle détient 7% du capital. Cette opération a généré 932k€ de trésorerie, neutre sur le compte de résultats.

Les fonds propres atteignent 10,6M€ fin 2018 soit 6,31€ par action. La société va distribuer un dividende en hausse. Généralement le pay-out atteint 80%, soit un dividende que nous prévoyons à environ 20 cts/action. Rappelons que le statut fiscal de SCR permet aux actionnaires conservant leurs actions pendant au moins 5 ans de ne pas payer d'impôt sur le revenu sur ce dividende.

Des actifs diversifiés

La société a étayé son portefeuille qui compte désormais deux unités de méthanisation agricole en exploitation, 5 projets en solaire, 1 en biomasse et 2 en hydroélectricité.

Méthanor va continuer à investir dans des projets diversifiés. En 2018, 610k€ ont été investis dans la centrale photovoltaïque Rapale pour en augmenter la capacité et 1M€ dans la centrale photovoltaïque LHERM (mise en service prévue au T3 19).

Toujours rentable depuis sa création, Méthanor s'appuie sur la multiplication des unités en exploitation et leur montée en puissance pour présenter une forte croissance de son résultat net. Celui-ci est ensuite généreusement (80% de pay-out cible) redistribué aux actionnaires sous forme de dividendes. La décote sur l'actif net (25%) et le rendement (>4%) sont des éléments importants. Nous restons à Acheter (1) avec un objectif porté de 6,19 à 6,27€ par action.

Nicolas Royot, CFA, Analyste Financier

+33 (0)1 40 17 50 43
royot@portzamparc.fr

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 <http://www.midcaps.portzamparc.fr/fileadmin/pubt/avertissements.pdf> (clientèle institutionnelle) ou auprès de votre conseiller habituel (clientèle privée).

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 la Société de Bourse Portzamparc sur une période de 12 mois.

Date	Analyste	Objectif de prix	Cours de clôture	Ancienne Recommandation	Nouvelle Recommandation
20/11/2018 8:30	Nicolas Royot, CFA		4,72€		Acheter

Détail des conflits d'intérêts potentiels PORTZAMPARC

Société	Détail des conflits d'intérêts potentiels
Methanor	5,6,7

1. La Société de Bourse 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 la Société de Bourse Portzamparc;
3. La Société de Bourse 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. La Société de Bourse Portzamparc est teneur de marché pour les instruments financiers de cet émetteur;
5. La Société de Bourse Portzamparc a signé un contrat de liquidité avec l'émetteur.
6. La Société de Bourse Portzamparc et l'émetteur ont signé une convention de prestation de service d'analyse à travers laquelle Portzamparc Société de Bourse s'est engagée à produire et à diffuser des études de recherche d'investissement sur ledit émetteur;
7. La Société de Bourse Portzamparc a été rémunérée 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>