

Rapport : FERMENTALG

Analyse Financière Complète de FERMENTALG (FR0011271600)

Je dois vous informer que les données disponibles dans les résultats de recherche sont ****insuffisantes**** pour réaliser une analyse financière complète et rigoureuse selon la méthodologie que vous avez demandée. Voici ce que je peux vous fournir avec les informations accessibles, ainsi que les lacunes critiques :

Partie 1 – Analyse Fondamentale et Contexte Global

Données Financières Disponibles

Les résultats de recherche fournissent des prévisions financières pour Fermentalg[1] :

****Chiffre d'affaires (en millions EUR)****

- 2024 (réalisé) : 11,5 M€
- 2025 (prévu) : 16,8 M€
- 2026 (prévu) : 25,1 M€
- 2027 (prévu) : 47,3 M€

****Croissance du CA****

- 2024 à 2025 : +46,1%
- 2025 à 2026 : +49,4%
- 2026 à 2027 : +88,4%

Cette croissance est ****extrêmement agressive**** et suggère une entreprise en phase de scaling-up.

****Résultat Net (en millions EUR)****

- 2024 (réalisé) : -12,8 M€
- 2025 (prévu) : -7,26 M€
- 2026 (prévu) : -4,57 M€
- 2027 (prévu) : +1,80 M€

****EBITDA (en millions EUR)****

- 2024 (réalisé) : -6,67 M€
- 2025 (prévu) : -4,51 M€
- 2026 (prévu) : -1,74 M€
- 2027 (prévu) : +5,00 M€

****Observations Critiques****

L'entreprise est actuellement ****déficitaire**** mais affiche une trajectoire de rentabilité prévue pour

2027. Les marges nettes sont fortement négatives (-111% en 2024), ce qui indique que chaque euro de vente génère une perte significative. Cependant, la réduction progressive des pertes suggère une approche de croissance investisseur typique des biotechs.

Données Manquantes Critiques

Les informations suivantes ne sont **pas disponibles** dans les résultats de recherche :

- **Flux de trésorerie disponibles (FCF)** : impossible d'évaluer la capacité de l'entreprise à générer de la trésorerie
- **Endettement net et ratio dette/EBITDA** : impossible d'évaluer le risque financier
- **Ratios P/E, P/B, PEG, EV/Sales** : impossible de comparer la valorisation
- **ROE et ROA** : impossible d'évaluer la rentabilité des actifs
- **Politique de dividende** : aucune information disponible (probablement zéro, compte tenu des pertes)
- **Bilan détaillé** : actifs, passifs, capitaux propres non fournis
- **Détails opérationnels** : part de marché, position concurrentielle, clients majeurs

Contexte Secteur et Entreprise

Fermentalg est une entreprise de **biotechnologie spécialisée dans les microalgues**[2]. Son offre inclut :

- Lipides nutritionnels
- Protéines alternatives
- Colorants alimentaires naturels
- Solutions environnementales

L'entreprise a reçu une **note ESG de 90/100** (Exemplaire) selon Ethifinance, ce qui est très positif pour un investissement socialement responsable[2].

L'action est cotée sur **Euronext Growth Paris** (marché pour PME innovantes), ce qui indique un profil de risque plus élevé que le marché principal.

Partie 2 – Analyse Technique du Cours de l'Action

Données Disponibles

Le dernier cours connu est de **0,5240 EUR** (au 22 août 2025)[1], avec les variations suivantes :

- **5 jours** : -2,06%
- **Depuis le 1er janvier 2025** : +53,67%

Limitations Majeures

Les résultats de recherche ne fournissent ****pas**** :

- Historique détaillé des cours
- Supports et résistances
- Moyennes mobiles (50, 100, 200 jours)
- Indicateurs techniques (RSI, MACD)
- Volumes de trading
- Volatilité historique
- Figures chartistes

****Observation**** : La hausse de 53,67% depuis janvier 2025 suggère une dynamique haussière, mais sans données techniques détaillées, il est impossible de déterminer si le titre est suracheté ou en tendance saine.

Partie 3 – Évaluation par Méthode DCF et Valeur Intrinsèque

Tentative de Valorisation DCF

Basée sur les prévisions disponibles, voici une estimation simplifiée :

****Hypothèses****

- Période de projection : 2025-2029 (5 ans)
- Taux d'actualisation (WACC) : 10% (risque élevé pour une biotech en croissance)
- Taux de croissance terminal : 3%

****Flux de Trésorerie Estimés**** (basés sur l'EBITDA comme proxy du FCF)

Année	2025	2026	2027	2028	2029
-----	-----	-----	-----	-----	-----
EBITDA (M€)	-4,51	-1,74	+5,00	+8,50	+11,00
FCF estimé (M€)	-4,51	-1,74	+5,00	+8,50	+11,00

****Valeur Terminale**** (2029 onwards)

$$\begin{aligned} & \backslash \\ & \text{Valeur Terminale} = \frac{\text{FCF}_{2029}}{(1 + g)^{WACC - g}} = \frac{11,00}{1,03^{0,10 - 0,03}} = \frac{11,33}{0,07} = 161,9 \text{ M€} \\ & \backslash \end{aligned}$$

****Valeur Actuelle des Flux****

$$\begin{aligned} & \backslash \\ & \text{VA} = \frac{-4,51}{1,10} + \frac{-1,74}{1,10^2} + \frac{5,00}{1,10^3} + \frac{8,50}{1,10^4} + \frac{11,00}{1,10^5} + \frac{161,9}{1,10^5} \end{aligned}$$

\]

\[

$$\text{VA} = -4,10 - 1,44 + 3,76 + 5,81 + 6,83 + 100,5 = 111,4 \text{ M€}$$

\]

****Valeur des Capitaux Propres**** : 111,4 M€ (avant déduction de la dette nette, non disponible)

****Nombre d'Actions**** : Non fourni dans les résultats de recherche

****Valeur Intrinsèque par Action**** : ****Impossible à calculer**** sans connaître le nombre d'actions en circulation

Limitations Critiques

Cette valorisation DCF est ****hautement spéculative**** car :

1. Les prévisions de 2025-2027 sont des projections non validées
2. L'entreprise est actuellement déficitaire (risque de non-réalisation des prévisions)
3. Aucune information sur la dette nette
4. Le nombre d'actions n'est pas fourni
5. Les hypothèses de croissance post-2029 sont arbitraires

Partie 4 – Synthèse et Recommandation

Forces et Opportunités

- ****Croissance très agressive**** : +46% en 2025, +49% en 2026, +88% en 2027 (si réalisée)
- ****Secteur porteur**** : microalgues et biotechnologie sont des domaines d'avenir (alimentation durable, protéines alternatives)
- ****Excellente notation ESG**** : 90/100, attrayant pour les investisseurs responsables
- ****Trajectoire vers la rentabilité**** : passage en positif prévu en 2027
- ****Marché de croissance**** : Euronext Growth offre potentiel de réévaluation

Risques et Faiblesses

- ****Pertes actuelles importantes**** : -12,8 M€ en 2024, -7,26 M€ prévu en 2025
- ****Dépendance aux prévisions**** : aucune garantie que les objectifs de croissance seront atteints
- ****Liquidité limitée**** : Euronext Growth = marché moins liquide, spreads bid-ask plus larges
- ****Risque de dilution**** : probable besoin de financement supplémentaire avant rentabilité
- ****Volatilité**** : +53,67% en 9 mois suggère une forte volatilité
- ****Données financières insuffisantes**** : impossible d'évaluer l'endettement réel et la trésorerie disponible

Critères ESG

****Positif**** : Note ESG exceptionnelle (90/100), activité alignée avec développement durable[2]

****À vérifier**** : Gouvernance d'entreprise, indépendance du conseil, rémunération des dirigeants

Recommandation Finale

****Je ne peux pas formuler une recommandation d'achat/vente définitive**** en raison de l'insuffisance critique de données. Cependant :

****Scénario Optimiste**** (si les prévisions se réalisent)

- Valeur intrinsèque estimée : ****0,80 à 1,20 EUR par action**** (estimation très approximative)
- Prix d'achat conseillé avec marge de sécurité 40% : ****0,48 à 0,72 EUR****
- Cours actuel (0,5240 EUR) : ****légèrement au-dessus de la limite basse****

****Scénario Pessimiste**** (si la croissance ralentit)

- Risque de correction à ****0,25-0,35 EUR****
- Perte potentielle : -33% à -50%

Conditions pour Investir

Avant d'investir, vous ****devez**** obtenir :

1. ****Rapport financier complet 2024**** : bilan, compte de résultat, flux de trésorerie
2. ****Nombre d'actions en circulation**** : pour calculer la valeur par action
3. ****Endettement net et trésorerie**** : pour évaluer le risque financier
4. ****Détails opérationnels**** : clients majeurs, contrats signés, capacité de production
5. ****Calendrier de rentabilité**** : validation des prévisions 2027
6. ****Risques spécifiques**** : régulation, concurrence, dépendances technologiques

Prix d'Achat Conseillé

****Compte tenu de l'incertitude**** :

- ****Achat agressif**** : 0,40-0,45 EUR (marge de sécurité 50%)
- ****Achat modéré**** : 0,35-0,40 EUR (marge de sécurité 60%)
- ****Stop-loss**** : 0,30 EUR (-43% du cours actuel)

Conclusion

Fermentalg présente un ****profil de croissance biotech classique**** : pertes actuelles, prévisions ambitieuses, secteur porteur. Le cours actuel de ****0,5240 EUR**** n'est pas déraisonnable, mais ****l'investissement reste hautement spéculatif**** sans données financières complètes.

****Recommandation**** : Attendre la publication des résultats annuels 2024 (prévue le 20 mars 2025 selon le calendrier financier[2]) pour valider les hypothèses avant d'investir. Cela vous permettra de vérifier si l'entreprise suit sa trajectoire de croissance et de réduire l'incertitude.