

ROCTOOL

UN REFINANCEMENT POUR POURSUIVRE LA STRATEGIE

LES TROIS POINTS CLES :

- L'augmentation de capital réalisée de 3,6 M€ permet d'assurer le financement sur les 3 années de notre prévisionnel.
- Les modalités retenues (prix d'émission de 6,5 € par action, nombre d'actions en hausse de 17%) induisent mécaniquement un ajustement de la valorisation par action issue de nos modèles de 9,3 € à 8,9 €.
- Nous attendons la publication des résultats semestriels pour ajuster nos prévisions.

Données sur l'action

| | |
|---|--------------------|
| Secteur | Outils industriels |
| Marché | Euronext Growth |
| Mnémonique | ALROC |
| Cours | 6,40 € |
| Valorisation fondamentale par action | 8,90 € |
| (% de révision par rapport à la dernière publication) | -4% |
| Potentiel | 39,1% |
| Capitalisation | 25,0 M€ |
| Capitalisation fully diluted | 26,7 M€ |
| Evolution du cours de bourse sur 1 an | -21,3% |
| Evolution depuis la dernière publication (11/06/2018) | -3,8% |

Actionnariat (source : Roctool - post opération)

| | |
|----------------|-----|
| NextStage AM | 22% |
| A Plus Finance | 13% |
| Trocadero 2015 | 12% |
| Flex | 9% |
| Inocap | 9% |
| Autres | 35% |

| K€ (31/12) | 2017 | 2018e | 2019e | 2020e |
|-------------------------|----------|----------|----------|----------|
| Chiffre d'affaires | 8 033,0 | 10 189,5 | 14 683,1 | 20 190,4 |
| Var | 26% | 27% | 44% | 38% |
| Résultat d'exploitation | -1 015,0 | -1 016,2 | 130,3 | 1 618,9 |
| Marge op. (%) | -12,6% | -10,0% | 0,9% | 8,0% |
| RN | -1 565,0 | -1 016,2 | 130,3 | 1 618,9 |
| Marge nette (%) | -19,5% | -10,0% | 0,9% | 8,0% |
| BNPA | -0,5 | -0,3 | 0,03 | 0,41 |
| Var. BNA (%) | ns | ns | ns | ns |
| Dividende net | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Rendement net (%) | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| VE/CA | | 2,2 | 1,6 | 1,2 |
| VE/REX (x) | | ns | ns | 15,1 |
| PER (x) | | ns | ns | 15,4 |
| Dette fin. nette | -284,8 | -2 220,5 | -815,1 | -526,5 |
| Gearing (%) | -5% | -26% | -10% | -5% |

Prochain événement : Résultats semestriels - Octobre 2018

Evolution du cours de bourse sur 2 ans (source Euronext)



Christel Clème

christel@clemefinance.com | +33(0)6 69 46 12 64

L'augmentation de capital annoncée est une issue favorable pour le groupe qui va pouvoir financer ses investissements internationaux (notamment la nouvelle implantation de Shanghai), les efforts commerciaux à réaliser auprès des nouveaux clients (grandes marques/donneurs d'ordre notamment) et sa politique de recherche et d'innovation.

Selon nos prévisions actuelles de résultat, le montant collecté de 3,6 M€ pourrait permettre d'assurer le financement du groupe jusqu'à ce qu'il génère du cash (2021 dans notre modèle).

En tenant compte des modalités retenues (prix d'émission de 6,5 €, nombre d'actions en hausse de 17%), nos modèles d'évaluations aboutissent à une valorisation par action de 8,9 € qui laisse un potentiel conséquent basé sur la réussite de la stratégie menée à l'international et auprès des grandes marques.

Synthèse de nos méthodes

| | En € | Pondération |
|-----------------|------------|-------------|
| DCF | 9,0 | 80% |
| Comparable | 8,3 | 20% |
| Synthèse | 8,9 | |

GRILLES FINANCIERES

| COMPTE DE RESULTAT (K€) | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018e | 2019e | 2020e | 2021e |
|---|---------|----------|---------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Chiffre d'affaires | 3 833,7 | 4 319,7 | 6 375,4 | 8 033,0 | 10 189,5 | 14 683,1 | 20 190,4 | 25 743,5 |
| Autres produits d'exploitation | 918,6 | 974,4 | 842,7 | 817,5 | 684,1 | 750,0 | 822,6 | 902,3 |
| Achats | 646,2 | 1 125,2 | 1 854,6 | 3 111,9 | 3 629,3 | 4 765,4 | 6 286,7 | 8 294,5 |
| Marge brute | 3 187,5 | 3 194,6 | 4 520,8 | 4 921,1 | 6 560,2 | 9 917,8 | 13 903,7 | 17 448,9 |
| Charges du personnel | 1 623,3 | 2 195,1 | 2 670,1 | 3 426,9 | 4 065,0 | 5 043,0 | 6 144,5 | 7 307,5 |
| Autres achats et charges externes retraités | 1 698,7 | 2 253,8 | 2 023,3 | 2 489,9 | 3 175,8 | 4 318,3 | 5 615,5 | 6 568,3 |
| Autres charges | 48,6 | 84,5 | 89,4 | 112,4 | 173,2 | 249,6 | 343,2 | 437,7 |
| Excédent Brut d'Exploitation | 735,5 | -364,4 | 580,7 | -290,6 | -169,7 | 1 056,9 | 2 623,1 | 4 037,8 |
| Dotation aux Amortissements | 631,8 | 594,1 | 617,9 | 681,9 | 846,5 | 926,6 | 1 004,1 | 1 188,5 |
| Dotation aux provisions | 198,7 | 29,1 | -33,8 | 42,4 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Résultat d'exploitation | -95,0 | -987,7 | -3,4 | -1 015,0 | -1 016,2 | 130,3 | 1 618,9 | 2 849,2 |
| Résultat financier | -24,1 | -38,4 | 25,1 | -469,6 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Résultat courant | -119,1 | -1 026,1 | 21,7 | -1 484,6 | -1 016,2 | 130,3 | 1 618,9 | 2 849,2 |
| Impôts sur les bénéfices | -11,3 | -12,5 | 17,4 | -11,7 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Exceptionnel | -165,6 | -150,8 | -104,8 | -92,1 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Résultat net | -273,5 | -1 164,4 | -100,5 | -1 565,0 | -1 016,2 | 130,3 | 1 618,9 | 2 849,2 |

| BILAN (K€) | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018e | 2019e | 2020e | 2021e |
|------------------------------------|---------|---------|---------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Actif immobilisé | 1 386,7 | 1 655,1 | 1 876,3 | 2 178,4 | 2 958,1 | 2 934,5 | 2 973,5 | 2 992,5 |
| Stocks et en-cours | 160,4 | 724,9 | 619,3 | 941,5 | 1 021,5 | 1 431,1 | 1 911,8 | 2 366,1 |
| Clients et comptes rattachés | 1 530,1 | 2 842,6 | 2 431,2 | 5 150,5 | 5 401,0 | 7 742,1 | 10 589,9 | 13 430,9 |
| Disponibilités et FCP | 3 035,3 | 1 591,1 | 1 080,2 | 1 944,9 | 3 470,7 | 1 659,1 | 964,4 | 1 690,2 |
| TOTAL ACTIF | 6 112,6 | 6 813,8 | 6 006,9 | 10 215,2 | 12 851,3 | 13 766,8 | 16 439,6 | 20 479,7 |
| Capitaux propres | 3 627,2 | 2 486,0 | 2 256,6 | 5 954,5 | 8 428,6 | 8 558,9 | 10 177,9 | 13 027,1 |
| Provisions pour risques et charges | 300,5 | 329,4 | 390,6 | 471,1 | 471,1 | 471,1 | 471,1 | 471,1 |
| Emprunts et dettes financières LT | 1 127,3 | 2 020,0 | 1 885,5 | 1 614,5 | 1 250,2 | 844,1 | 437,9 | 156,5 |
| Emprunts et dettes financières CT | 2,2 | 269,2 | 5,5 | 45,5 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 1 055,4 | 1 709,2 | 1 468,7 | 2 129,7 | 2 701,4 | 3 892,8 | 5 352,8 | 6 825,0 |
| TOTAL PASSIF | 6 112,6 | 6 813,8 | 6 006,9 | 10 215,2 | 12 851,3 | 13 766,8 | 16 439,6 | 20 479,7 |

| TABLEAU DE FINANCEMENT (K€) | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018e | 2019e | 2020e | 2021e |
|--|-------|----------|--------|----------|---------|----------|---------|---------|
| Capacité d'autofinancement | 722,7 | -414,5 | 588,9 | -932,6 | -169,7 | 1 056,9 | 2 623,1 | 4 037,8 |
| -Variation du BFR brut | | 1 223,2 | -310,4 | 2 380,6 | -241,3 | 1 559,4 | 1 868,4 | 1 823,2 |
| Flux de trésorerie liés à l'activité | | -1 637,7 | 899,2 | -3 313,2 | 71,5 | -502,5 | 754,7 | 2 214,6 |
| Acquisition d'immobilisations | | 1 019,1 | 976,1 | 1 100,5 | 1 626,3 | 902,9 | 1 043,2 | 1 207,5 |
| Variation nette des immo. financières | | -26,7 | -72,8 | -20,7 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Flux de trésorerie lié aux investissements | | 992,5 | 903,3 | 1 079,8 | 1 626,3 | 902,9 | 1 043,2 | 1 207,5 |
| Augmentation de capital | | 2,7 | -2,6 | 5 290,0 | 3 490,4 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Dividendes versés | | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Variation nette d'emprunts LT | | 892,7 | -134,6 | -270,9 | -364,3 | -406,1 | -406,2 | -281,3 |
| Flux de trésorerie liés aux opérations financement | | 895,5 | -137,1 | 5 019,0 | 3 126,1 | -406,1 | -406,2 | -281,3 |
| Divers | | 23,5 | -106,1 | -254,6 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Variation de trésorerie nette | | -1 711,2 | -247,3 | 371,4 | 1 571,4 | -1 811,6 | -694,7 | 725,7 |

| Ratios | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018e | 2019e | 2020e | 2021e |
|-----------------------------------|--------|--------|-------|--------|--------|-------|-------|--------|
| Marge d'EBE (%) | 19,2% | -8,4% | 9,1% | -3,6% | -1,7% | 7,2% | 13,0% | 15,7% |
| Marge d'exploitation (%) | -2,5% | -22,9% | -0,1% | -12,6% | -10,0% | 0,9% | 8,0% | 11,1% |
| Marge nette (%) | -7,1% | -27,0% | -1,6% | -19,5% | -10,0% | 0,9% | 8,0% | 11,1% |
| ROE (RN/Fonds propres) | -7,5% | -46,8% | -4,5% | -26,3% | -12,1% | 1,5% | 15,9% | 21,9% |
| ROCE (NOPAT/Capitaux employés) | -3,1% | -18,8% | -0,1% | -11,1% | -10,2% | 1,1% | 10,7% | 16,0% |
| Dettes nettes / Fonds propres (%) | -52,5% | 28,1% | 35,9% | -4,8% | -26,3% | -9,5% | -5,2% | -11,8% |
| VE / CA (x) | | | | | 2,2 | 1,6 | 1,2 | 0,9 |
| VE / REX (x) | | | | | ns | ns | 15,1 | 8,2 |
| P / CF (x) | | | | | ns | 23,6 | 9,5 | 6,2 |
| BNPA (en €) | -0,1 | -0,5 | 0,0 | -0,5 | -0,3 | 0,0 | 0,4 | 0,7 |
| PER (x) | | | | | ns | ns | 15,4 | 8,8 |
| Dividende par action (en €) | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Rendement net | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% |
| Taux de distribution | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% |

Source : Roctool, estimations C.FINANCE

AVERTISSEMENTS IMPORTANTS

Responsabilité pour la présente publication

La présente publication a été préparée sous la seule responsabilité de CLEME Finance.

Les rapports de recherche y compris leur préparation et leur distribution sont soumis aux articles 327-2 à 327-5 et 315-1 à 315-11 du Règlement général de l'Autorité des Marchés Financiers.

Absence de conseil en investissement

La présente publication a été produite uniquement à titre informatif et ne constitue pas un conseil en investissement étant donné qu'elle a été préparée sans avoir égard à la situation financière, patrimoniale, ou à toute autre circonstance personnelle, des personnes qui la recevront.

Absence d'offre d'achat ou de vente d'instruments financiers

La présente publication ne constitue pas une offre ou une incitation à acheter ou vendre les instruments financiers y mentionnés.

Fiabilité de l'information

Toutes les précautions ont été prises par CLEME Finance pour s'assurer que les informations contenues dans la présente publication proviennent de sources considérées comme fiables. Toutes les opinions, estimations et projections reprises dans cette publication sont celles de CLEME Finance à la présente date et peuvent être revues sans avis préalable. CLEME Finance s'est forgée sa propre opinion sur la base d'informations recueillies aux meilleures sources, sans que toutefois cette dernière ne garantisse de quelque façon que ce soit l'exactitude, la pertinence, la fiabilité ou l'exhaustivité de ces informations. Ainsi, sa responsabilité, ni celle de ses dirigeants ne pourrait être engagée d'aucune manière à ce titre. CLEME Finance précise en outre que ces analyses ont été réalisées sur pièce et qu'elle ne s'est pas rendue sur place pour visiter l'ensemble des différents sites de production.

Exonération de responsabilité

CLEME Finance n'est pas responsable de tout dommage qui pourrait résulter du caractère incorrect ou incomplet de la présente publication. CLEME Finance n'est pas non plus responsable des décisions d'investissement, de quelle que nature qu'elles soient, prises par les utilisateurs de cette publication sur la base de celle-ci.

Communication et diffusion de cette publication

La société CLEME Finance a conclu avec la société un contrat pour réaliser une étude, laquelle a été transmise, préalablement à sa publication, à l'émetteur des titres financiers auquel il se rapporte. Ce document ou une partie de celui-ci ne peut pas être reproduit, distribué ou publié sans l'accord préalable et écrit de CLEME Finance.

Mise en garde sur la performance

Les investisseurs doivent noter que tout revenu provenant des instruments financiers peut fluctuer et que les cours peuvent augmenter ou baisser. Les performances passées et simulées ne garantissent pas les performances futures.

Cette publication ne peut être diffusée auprès de personnes soumises à certaines restrictions. Ainsi, en particulier, au Royaume-Uni, seules les personnes considérées comme 'personnes autorisées ou exemptées' selon le 'Financial Services Act 1986' du Royaume-Uni, ou tout règlement passé en vertu de celui-ci ou les personnes telles que décrites dans la section 11 (3) du 'Financial Services Act 1986 (Investment Advertisement) (Exemption) order 1997' peuvent avoir accès à la publication. Elle ne saurait être distribuée ou communiquée, directement ou indirectement, à tout autre type de personne. Toute personne qui viendrait à être en possession de cette publication doit s'informer et respecter de telles restrictions. De même, cette publication ne peut être diffusée aux États-Unis ni à ses ressortissants. Les valeurs mobilières faisant l'objet de cette publication n'ont pas été enregistrées auprès de la Securities and Exchange Commission et envoyer cette étude à un résident des États-Unis est interdit.

Détection des conflits d'intérêts potentiels

| Société | | | | | | | |
|---------|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|
| Roctool | a) | b) | c) | d) | e) | f) | g) |
| | Non | Non | Non | Non | Oui | Non | Non |

a) CLEME Finance a participé ou participe, soit comme chef de file ou membre d'un syndicat de placement ou de garantie à une opération financière, soit comme conseil ou présentateur à une offre publique au cours des douze derniers mois.

b) CLEME Finance détient/détiennent une participation supérieure ou égale à 5% dans le capital de l'entreprise analysée.

c) L'émetteur objet de l'analyse détient une participation supérieure ou égale à 5% dans CLEME Finance.

d) CLEME Finance est/sont apporteur(s) de liquidité ou teneur(s) de marché sur un (des) instrument(s) financier(s) de l'émetteur

e) CLEME Finance a convenu avec l'émetteur de fournir un service de production et de diffusion d'analyses sur ledit émetteur.

f) CLEME Finance a modifié ses conclusions suite à la communication à la société avant sa diffusion de la présente analyse.

g) Le(s) responsable(s) de l'analyse, un directeur ou un membre du conseil d'administration de CLEME Finance est un dirigeant, directeur ou membre du conseil d'administration de la société.

| Société | | | | | | | |
|---------|-----|-----|-----|-----|-----|----------------|-----|
| Roctool | a) | b) | c) | d) | e) | f) | g) |
| | Oui | Non | Non | Oui | Non | Non applicable | Non |

a) SwissLife Banque Privée a participé ou participe, soit comme chef de file ou membre d'un syndicat de placement ou de garantie à une opération financière, soit comme conseil ou présentateur à une offre publique au cours des douze derniers mois.

b) SwissLife Banque Privée détient/détiennent une participation supérieure ou égale à 5% dans le capital de l'entreprise analysée.

c) L'émetteur objet de l'analyse détient une participation supérieure ou égale à 5% dans SwissLife Banque Privée.

d) SwissLife Banque Privée et/ou un de ses affiliés est/sont apporteur(s) de liquidité ou teneur(s) de marché et/ou Listing Sponsor sur un (des) instrument(s) financier(s) de l'émetteur

e) SwissLife Banque Privée a convenu avec l'émetteur de fournir un service de production et de diffusion d'analyses sur ledit émetteur.

f) SwissLife Banque Privée a modifié ses conclusions suite à la communication à la société avant sa diffusion de la présente analyse.

g) Le(s) responsable(s) de l'analyse, un directeur ou un membre du conseil d'administration de SwissLife Banque Privée est un dirigeant, directeur ou membre du conseil d'administration de la société.

CLEME FINANCE
6 square Petrelle - 75009 Paris
christel@clemeffinance.com RCS de Paris : 819 308 355


SwissLife
Banque Privée
7 place Vendôme - 75001 PARIS
SA au capital de 37 902 080 €
B 382 490 001 RCS Paris
Code d'établissement bancaire N°11 238Q