

PUBLICATIONS

11 janvier 2017

PLANT ADVANCED TEC.

CA 2016 (=)

(Communiqué société)

Un exercice de transition

Plant Advanced Technologies publiait hier soir un chiffre d'affaires combiné de 2,1M€ en progression de 108% (14% en organique), au-dessus de nos attentes à 1,8M€.

Dans le détail, le chiffre d'affaires de PAT SA s'établit à 1,153M€ en ligne avec nos attentes à 1,058M€. Rappelons que le groupe a pris du retard sur les ventes de ses molécules catalogues ne permettant pas de dynamiser le chiffre d'affaires mais les contrats de R&D sont légèrement en progression par rapport à l'année dernière.

Les acquisitions réalisées l'année dernière présentent des résultats supérieurs à nos attentes. Straticell affiche un chiffre d'affaires de 889k€ dont 278k€ de CA intragroupe (vs 550k€ attendus) en croissance de 62%. Couleurs de Plantes affiche de son côté une croissance de 22% avec un CA de 312k€.

Si le dynamisme des acquisitions est une bonne nouvelle, c'est bien évidemment au niveau de PAT que nos attentes sont les plus fortes. Le groupe précise attendre une accélération de son activité en 2018. De notre côté, nous espérons voir les premiers frémissements de la nouvelle stratégie dès 2017 avec une montée en puissance des ventes catalogues et la poursuite du dynamisme des contrats R&D. Le portefeuille de molécules reste prometteur. A noter que 2017 sera une année d'investissement avec notamment une nouvelle serre à la Réunion, la centralisation des équipes dans un nouveau siège et le développement des dossiers précliniques avec notamment deux molécules à fort potentiel (anti-Alzheimer et anti-inflammatoire).

Les partenariats avec BASF et Chanel sont autant d'éléments qui nous permettent d'être confiants dans la capacité du groupe à trouver de nouvelles molécules à fort intérêt.

Notre recommandation à l'Achat est maintenue avec un objectif de 23,4€.

Achat, OC de 23,4€ - Florent Thy-Tine : + 33 1 55 35 69 48

Infos marché

| | |
|----------------------------|----------------|
| Secteur | Biotechnologie |
| Cours (€) | 18.7 |
| Capitalisation (M€) | 16.8 |
| Marché | Alternext |
| Bloomberg | ALPAT FP |

Actionnariat

| | |
|--------------------------------|-------|
| Jean-Paul Fevre | 34.6% |
| Management et Administr | 13.9% |
| Autodétention | 2.2% |
| Flottant | 49.4% |

| M€ (31/12) | 2015 | 2016e | 2017e | 2018e |
|-------------------------|--------|--------|-------|---------|
| CA (M€) | 1.0 | 2.0 | 2.7 | 5.2 |
| <i>Var</i> | 12.3% | 93.8% | 37.8% | 92.5% |
| ROC | -1.6 | -1.8 | -1.4 | -0.7 |
| <i>Marge op.</i> | ns | ns | ns | ns |
| RNpg | -0.9 | -1.2 | -0.6 | 0.0 |
| BNPA publié € | -1.00 | -1.38 | -0.63 | 0.02 |
| <i>Var. BNPA</i> | ns | ns | ns | -102.7% |
| Dividende (€) | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| <i>Rendement</i> | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| FCF | -2.4 | -3.2 | -2.6 | -2.1 |
| ROCE | -24.1% | -20.1% | 0.0% | 0.0% |
| VE/CA (x) | | 9.8 | 8.1 | 4.6 |
| VE/ROC (x) | | ns | ns | ns |
| PER (x) | | ns | ns | 0.0 |
| Dette fin. Nette | -1.0 | 2.4 | 5.1 | 7.3 |
| <i>Gearing</i> | -13% | 37% | 87% | 124% |

Estimations LCM-MCP

Prochain évènement : RN 2016 - Avril 2017